

Spettabile

SILEA S.p.A.

SOCIETA' INTERCOMUNALE LECCHESE PER L'ECOLOGIA E L'AMBIENTE

Via Leonardo Vassena, 6

23868 VALMADRERA (LC)

An independent
member of
BKR
INTERNATIONAL
with offices
throughout the world

ASSEVERAZIONE DEL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO REDATTO AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL'ART. 1, COMMA 609, LETTERA A) DELLA LEGGE 190/2014 (LEGGE DI STABILITA' 2015)

In relazione alla documentazione ed ai dati che ci avete presentato e sottoscritto, Vi facciamo presente quanto segue:

Premesso che:

- SILEA S.p.A. (la "Vostra Società" o "Voi") è società avente per oggetto la gestione del ciclo integrato dei rifiuti, la gestione dei servizi inerenti l'igiene urbana e la produzione di energia elettrica e di energia termica derivanti dalla gestione degli impianti di trattamento dei rifiuti e che tali servizi sono prestati nell'interesse dei Comuni della Provincia di Lecco e Como che costituiscono la compagine sociale di SILEA S.p.A.;
- la Vostra Società ha predisposto un piano economico-finanziario ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1, comma 609, lettera a) della Legge 190/2014 (Legge di Stabilità 2015) incaricando a tal fine il Dott. Palmieri Fabio Maria con Studio in Como Via G. Ferrari 14, e l'ha sottoposto a DT REVISIONE S.r.l. ("Società di Revisione") per il rilascio di una dichiarazione di asseverazione,

la Società di Revisione

assevera

il piano economico-finanziario allegato, composto da budget economico e budget finanziario, da Voi predisposto, attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base:

- della proiezione, lungo il periodo di durata dell'affidamento, dei costi e dei ricavi e dei conseguenti flussi di cassa attesi;
- dei criteri di determinazione dei ricavi e dei costi, come descritti nei commenti alle singole poste del budget economico;
- del programma degli investimenti previsti nel periodo di durata dell'affidamento e dei relativi finanziamenti;
- dei complessivi flussi di cassa attesi nel periodo di affidamento.

DT Revisione

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, ci siamo basati su ipotesi, dati e documentazione da Voi fornitaci che non sono stati sottoposti ad alcuna verifica di congruità.

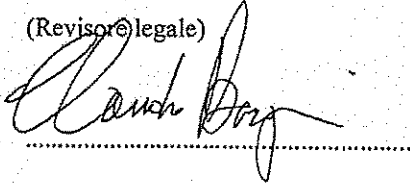
La Vostra Società si assume, pertanto, ogni responsabilità circa la veridicità, correttezza e congruità delle suddette ipotesi, dei dati e dei documenti presentati al riguardo, nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione direttamente e/o indirettamente comunicataci ai fini della redazione del presente documento.

Milano, 6 agosto 2015

DT Revisione S.r.l.

Claudio Giuseppe Bergomi

(Revisore legale)



.....

Allegato: "Piano economico-finanziario redatto ai sensi dell'art. 1 comma 609 Legge n. 190/2014 della società SILEA S.p.A."

Piano Economico Finanziario Redatto

Ai sensi dell'art. 1 comma 609

Legge n.190/2014

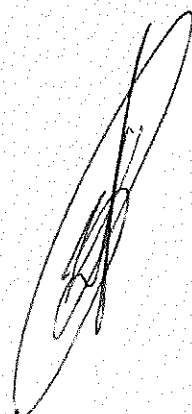
Della Società Silea S.p.a.

SOMMARIO

1. <u>PREMESSA</u> -----	
1.1. Premessa e modalità di esecuzione dell'incarico	pg. 3
1.2. La documentazione esaminata	pg. 3
2. <u>INFORMAZIONI GENERALI</u> -----	
2.1. La Società	pg. 5
2.2. Brevi note sulla struttura operativa	pg. 6
2.3. Società partecipate	pg. 6
3. <u>INVESTIMENTI PREVISTI</u> -----	
3.1. Investimento relativo all'implementazione della Centrale di co-generazione del termovalorizzatore di Valmadrera	pg. 9
3.2. Investimento relativo alle altre opere di manutenzione e riparazioni straordinarie	pg.15
4. <u>BUDGET ECONOMICO</u> -----	
4.1. Commenti sulle singole poste relative ai ricavi	pg.21
4.2. Commenti sulle singole poste relative ai costi d'esercizio	pg.24
4.3. Elaborazione del Budget economico	pg.29
5. <u>BUDGET FINANZIARIO</u> -----	
5.1. Analisi del tempo medio degli incassi da clienti ed individuazione del tempo medio del pagamento a fornitori. Analisi mutui e finanziamenti in essere al 31/12/2014	pg.31
5.2. Individuazione delle modalità di copertura degli investimenti futuri	pg.32
5.3. Elaborazione del Budget finanziario	pg.32
6. <u>CONCLUSIONI</u> -----	
6.1. Economicità della gestione Silea nei servizi svolti	pg.33

Allegati:

- Allegato n.1 Budget finanziario-----



1. PREMESSA

1.1. Premessa e modalità di esecuzione dell'incarico

Il sottoscritto professionista Dott. Palmieri Fabio Maria con studio in Como Via G. Ferrari n.14, è stato incaricato di redigere un Piano Economico Finanziario Redatto ai sensi dell'art.1 comma 609 Legge n.190/2014, da asseverare da parte di una società di Revisione.

L'obiettivo del presente incarico è quello di elaborare un Piano Economico Finanziario che contenga "anche la proiezione, per il periodo di durata dell'affidamento, dei costi e dei ricavi, degli investimenti e dei relativi finanziamenti, con la specificazione, nell'ipotesi di affidamento in House, dell'assetto economico – patrimoniale della società".

Pertanto, una volta descritta sinteticamente l'attività svolta da Silea S.p.a., si procederà all'esposizione degli investimenti che si intendono realizzare nei prossimi esercizi, con conseguente individuazione dell'evoluzione dei servizi offerti ai soci e marginalmente al mercato. Si procederà quindi ad elaborare un Budget economico e finanziario della società per tutto il periodo di affidamento in House.

I Budget economico e finanziario rappresentano i due documenti di base per esprimere un giudizio complessivo in merito all'assetto Economico e Patrimoniale della società. Tale giudizio sarà oggetto di specifica asseverazione da parte di una società di revisione.

Il budget avrà una durata fino al 31/12/2029, in quanto l'Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) scadrà in data 16/09/2030 e in particolar modo perché avendo un periodo di media durata, come espresso più chiaramente sulla relazione di cui il presente piano costituisce un allegato, permetterà alla società di avere un migliore potere contrattuale con i fornitori dei servizi ambientali. Ciò permetterà il raggiungimento di una maggiore flessibilità sui servizi di igiene ambientale svolti su tutto il territorio.

Si deve comunque evidenziare che i buoni principi di analisi industriale e di budgeting prevedono che un piano industriale possa avere una valenza coerente non oltre i tre anni. Infatti la stessa disposizione di legge sopra citata prevede che il presente piano sia riaggiornato ogni tre anni.

L'analisi è stata condotta tenendo conto di questa specifica prospettiva di sviluppo della società, approfondendo l'indagine dei dati economici, con informazioni integrative di natura patrimoniale/finanziaria, ove utile e necessario.

Il presente lavoro è stato redatto secondo ipotesi, dati e indicazioni formulate e fornite alla luce delle informazioni note, della situazione in essere e di quanto poteva essere ragionevolmente supposto al momento della sua stesura.

1.2. La documentazione esaminata

Gli elementi di base per la redazione del rapporto sono stati desunti dai documenti ricevuti in

occasione delle visite effettuate presso la sede della Silea S.p.a.; in particolare, al fine del piano, si è proceduto all'analisi dei seguenti documenti:

- Statuto societario;
- Copie atti di operazione straordinarie della società;
- Bilancio civilistico della società "Silea S.p.a. al 31.12.2013;
- Bilancio civilistico della società "Silea S.p.a. al 31.12.2014;
- Bilancio civilistico della società "Seruso S.p.a." al 31.12.2014;
- Documentazione contabile con stampa ed analisi delle principali voci di bilancio;
- Documentazione extra-contabile al 31.12.2014 relativa ai servizi di smaltimento rifiuti urbani e non;
- Documentazione extra-contabile al 31/12/2014 relativa ai servizi di raccolta rifiuti urbani e non;
- Documentazione extra-contabile relativa agli investimenti futuri, con particolare attenzione all'implementazione della centrale di co-generazione del termovalorizzatore di Valmadrera.

Oltre a quanto sopra, ci si è avvalso delle informazioni e dei chiarimenti verbali forniti, in particolare, da:

- Sig. Mauro Colombo, *Amministratore Unico* della società Silea S.p.a.
- Sig. Marco Peverelli, *Direttore Generale* della società Silea S.p.a., coadiuvato dai responsabili dei rispettivi uffici di competenza
- Ing. Maurizio Cassano, *Engineering Manager* della società "Ets Ecotermica servizi S.p.a." incaricata dalla società Silea S.p.a. per redigere le valutazioni economiche e finanziarie in relazione all'implementazione della centrale di co-generazione del termovalorizzatore di Valmadrera

I bilanci di verifica delle società sono stati riclassificati per meglio evidenziare il patrimonio e i risultati economici, con i seguenti prospetti:

1. Situazione Patrimoniale riclassificata
2. Conto Economico riclassificato

Allo scopo di permettere una più approfondita analisi dell'evoluzione storica dei risultati economici e finanziari si è effettuata la comparazione dei bilanci della società relativamente al periodo 31.12.2014 (bilancio civilistico), con il Conto Economico Previsionale anno 2015 presentato ed approvato dall'Assemblea dei soci del 30/10/2014, rielaborato con il Forecast aggiornato al 31/03/2015.

I risultati dell'analisi sono commentati nei capitoli successivi.

.....

2. INFORMAZIONI GENERALI

2.1. La società

La società è stata costituita il 9 aprile 1995 (nata dalla trasformazione dell'ex Consorzio Intercomunale Eliminazione Rifiuti) ed ha per oggetto sociale le seguenti attività:

- la gestione del ciclo integrato dei rifiuti, così come disciplinato dal decreto legislativo 3 aprile 2006 n. 152 e dalla L.R. 26/2003 e successive modifiche ed integrazioni, nonché dalla normativa comunitaria, statale, regionale e provinciale che regola la materia, istituendone i servizi e realizzando gli impianti relativi. La esecuzione di tutti i lavori, l'assunzione e la gestione dei servizi inerenti tutti gli aspetti dell'igiene urbana. La produzione di energia elettrica e di energia termica, derivanti dalla gestione degli impianti di trattamento dei rifiuti. Il tutto per promuovere lo sviluppo sociale, economico e civile del territorio. La società in particolare cura:
- La gestione degli impianti di trasferimento, stoccaggio, deposito temporaneo, selezione, cernita, trattamento, ricondizionamento, termo-combustione, compostaggio, discarica controllata, di rifiuti urbani e speciali, di qualsiasi genere e natura, sia in conto proprio che per conto dei soci.
- La gestione dei servizi e di impianti, per la produzione di energia elettrica e di energia termica, derivanti dalla gestione degli impianti di trattamento dei rifiuti.
- La gestione di servizi di raccolta, trasporto e conferimento agli impianti di rifiuti urbani e speciali, sia solidi che liquidi, di qualsiasi genere e natura.
- La gestione di servizi di igiene urbana, quali ad esempio: la pulizia e lo spazzamento delle strade e delle piazze; lo spurgo dei pozzetti e le cadotoie stradali.

La società, per il raggiungimento degli obiettivi di cui sopra, potrà esercitare le seguenti attività: studi, ricerche, indagini e rilevazioni ambientali; analisi di fattibilità tecnica, economica e gestionale; analisi di laboratorio e specialistiche; progettazione ed esecuzione e direzione di lavori e interventi relativi; opere e servizi in genere, con le connesse attività gestionali, comprese le iniziative relative alla acquisizione delle risorse economiche; esecuzione di attività commerciali, produttive e di vendita inerenti ai servizi ed agli impianti di cui sopra.

Attualmente (dal 01/08/2013) risulta amministrata da un Amministratore Unico, Sig. Mauro

Colombo, in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2015 dotato dei poteri per la gestione ordinaria della società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi quelli riservati per legge e per Statuto all'Assemblea.

La società è dotata di un Collegio Sindacale così composto:

- Dott. Cogliati Chiara (Presidente);
- Dott. Colombo Francesca (Sindaco)
- Dott. Dell'Oro Luigi (Sindaco)
- Dott. Sormani Franco (Sindaco supplente);
- Dott. Saverio Achille (Sindaco supplente).

Il controllo contabile è affidato alla società di revisione "Rsm Italy Audit & Assurance s.r.l." con sede in Milano via C. Torre 23 cap. 20123.

Il Capitale sociale è costituito da n. 210.935 azioni del valore di € 52,00 ciascuna.

Il capitale sociale deliberato, versato e sottoscritto al 20 luglio 2015 è di € 10.968.620,00.

La compagine sociale è costituita da n. 88 Amministrazioni comunali siti nella provincia di Lecco e n. 2 amministrazioni nella Provincia di Como (Pusiano e Lasnigo).

2.2. Brevi note su struttura operativa

Il Gruppo Silea da qualche anno ricopre un ruolo primario nell'ambito della Provincia di Lecco nella gestione dei rifiuti urbani e non, intesa come raccolta, trasporto e attività di recupero e di smaltimento.

Silea gestisce l'impianto di termovalorizzazione con produzione di energia elettrica di Valmadrera (Lc), l'impianto di compostaggio per il trattamento della frazione umida e verde da raccolta differenziata di Annone di Brianza (Lc) oltre che tramite la controllata "Seruso S.p.a." l'impianto di trattamento della frazione secca riciclabile di Verderio (Lc), finalizzata al recupero di materia.

L'area di azione comprende un territorio di circa 825 Km quadrati con circa 342.000,00 abitanti e un totale di rifiuti trattati l'anno 2014 di complessivi 208.765.= tonnellate.

2.3. Società partecipate

Nel bilancio al 31/12/2014 si evidenzia nella voce "Immobilizzazioni Finanziarie" la

partecipazione detenuta nella società Seruso s.p.a. proprietaria dell'impianto di trattamento della frazione secca riciclabile di Verderio (Lc).

La partecipazione posseduta è pari all' 80,50% del capitale sociale (per nominali 1.032.900,00=) della società Seruso S.p.a. che ha sede in Comune di Verderio (Lc) Via Piave n.89, c.f. 02329240135.

Sulla base delle quote di partecipazioni possedute la Seruso S.p.a. è soggetta a direzione e coordinamento ex art.2497 cc. da parte di Silea S.p.a.

Gli altri soci di minoranza della società sono "Cem Ambiente S.p.a." con una partecipazione del 2% e Brianza Energia Ambiente S.p.a. con il rimanente 17.5%.

La società ha come oggetto sociale la costruzione e la gestione di impianti per la selezione di rifiuti secchi ed omogenei, nonché la costruzione e la gestione di eventuali altri impianti per il trattamento di rifiuti urbani e speciali, comprese le attività e i servizi connessi; le attività di valorizzazione delle frazioni riutilizzabili dei rifiuti compreso il recupero energetico degli stessi. I servizi svolti dalla società sono in sintesi evidenziati come segue:

- Selezione frazione secca derivante da raccolta differenziata finalizzata al recupero materia e al recupero energetico;
- Attività di pressatura e di compressione della raccolta della carta;
- Attività di ulteriore pulizia e separazione per tipologia di polimeri e di tutte le tipologie di imballo per categoria morfologica.

Si segnala che la società è stata qualificata nel 2006 quale "CSS" da parte del Consorzio Imballaggi in Plastica "Corepla", attestazione che ha permesso di sottoscrivere un contratto di fornitura di servizi con lo stesso consorzio.

Vi è da precisare che la tipologia di rifiuti della frazione secca in entrata sono catalogati in rifiuti multi materiale pesante e multi materiale leggero.

Si segnala che i Ricavi dell'attività sono in massima parte generati da servizi svolti nei confronti dei soci e nei confronti del Consorzio Corepla, con l'applicazione di corrispettivi che per entrambi i casi non si discostano dai prezzi comunemente pagati.

La sottoscrizione di contratti pluriennali, la cui scadenza segue le scadenze di affidamento delle Amministrazioni Comunali che tramite Silea conferiscono i materiali, garantisce una stabilità di andamento dei ricavi nel tempo.

Come sopra accennato la società ha dei contratti pluriennali sottoscritti con i soci e con il consorzio Corepla con l'applicazione di un sistema di corrispettivi calcolato in modo da garantire un equilibrio economico finanziario.

Si è riscontrato che i corrispettivi pagati per la frazione pesante (105 euro/ton e frazione leggera 9 euro/ton) sono in linea con i prezzi di mercato.

Vi è da segnalare che nei confronti dei soci conferitori i servizi vengono remunerati ad un prezzo tale da garantire un equilibrio economico e finanziario della società. In altri termini la società viene gestita, eccezion fatta per i terzi fruitori del servizio, come se fosse una società

consortile privilegiando la qualità del servizio e cercando di mantenere i corrispettivi competitivi.

Il bilancio al 31/12/2014 evidenzia un sostanziale pareggio con un utile ante imposte pari ad euro 182.468= ed un utile finale di euro 6.805; mentre il budget al 31/12/2015 evidenzia un utile ante imposte in formazione.

Nel prospetto che segue sono evidenziati i ricavi e i costi previsti per l'anno in corso in base ai contratti sottoscritti per tipologia di ingresso diretto (da parte dei soci conferitori) ed indiretto da parte di Corepla:

Corepla	Euro 3.796.542
Bea gestione multi leggero	Euro 37.675
Cem Ambiente multi leggero	Euro 223.556
Silea multi leggero	Euro 6.052
Terzi multi leggero	Euro 168.931
Silea multi pesante	Euro 1.843.106
Gelsia multi pesante	Euro 421.823
Totale Valore produzione	Euro 6.497.685

Oltre ai ricavi contrattualizzati sopra evidenziati, vi sono anche ricavi verso terzi come evidente nel Forecast 2015 della società di seguito riportato:

A) VALORE DELLA PRODUZIONE	6.935.205
1) Ricavi delle vendite e prestazioni	6.931.080
5) Altri ricavi e proventi	4.124
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	6.572.812
6) Per materie prime, suss., di consumo	426.794
7) Per servizi	2.574.935
8) Per godimento di beni di terzi	785.458
9) Per il personale	2.184.636
10) Ammortamenti e svalutazioni	356.482
11) Variazioni delle rimanenze	52.430
12) Accantonamenti per rischi	12.000
14) Oneri diversi di gestione	284.937
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	59.888
16) Altri proventi finanziari	533
17) Interessi e altri oneri finanziari	60.421

UTILE D'ESERCIZIO ANTE IMPOSTE	302.505
--------------------------------	---------

In estrema sintesi si ritiene ragionevole affermare che in base ai contratti sottoscritti e all'andamento 2015 previsionale, la società Seruso non evidenzia alcuna area di rischio tale da compromettere l'equilibrio e la stabilità della società stessa.

3. INVESTIMENTI PREVISTI

3.1 Investimento relativo all'implementazione della centrale di co-generazione del termovalorizzatore di Valmadrera

Nelle pagine che seguono è evidenziato in modo sintetico lo studio effettuato dalla società "Ets S.p.a. Ecotermica servizi." in merito ad una valutazione economica e finanziaria in relazione all'implementazione del termovalorizzatore della centrale di co-generazione di Valmadrera.

In particolare si segnala che il contributo della società "Ets S.p.a. Ecotermica servizi" risulta significativo al fine di un'analisi dettagliata sui benefici che l'investimento può generare in termini di miglioramento prospettico del risultato economico futuro della società.

I dati e i prospetti riassuntivi di seguito evidenziati sono la conclusione di un lavoro di analisi svolto da Ets S.p.a. e rappresenta un valido contributo per cercare di delineare lo sviluppo futuro della società in termini di:

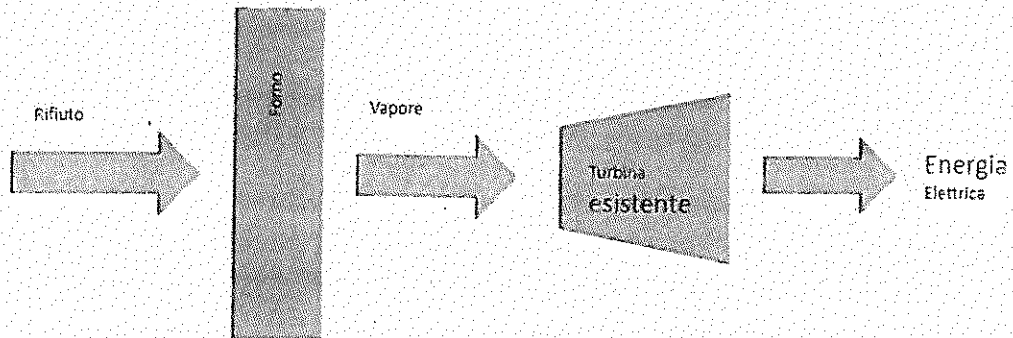
- Evoluzione dei ricavi derivanti dallo smaltimento dei rifiuti in funzione dei miglioramenti tecnico produttivi derivanti dall'investimento sull'impianto di Valmadrera;
- Evoluzione dei ricavi derivanti dalla cessione di energia termica (progetto di centrale dedicata al teleriscaldamento);
- Evoluzione dei ricavi derivanti dalla cessione di Energia elettrica con Turbogruppo ad alto rendimento e di nuova generazione.

Negli schemi e nella breve relazione che segue, vengono illustrati e raffrontati lo scenario attuale del ciclo produttivo e lo scenario futuro, alla luce dell'investimento che avrà come oggetto l'implementazione della centrale di co-generazione del termovalorizzatore di Valmadrera.

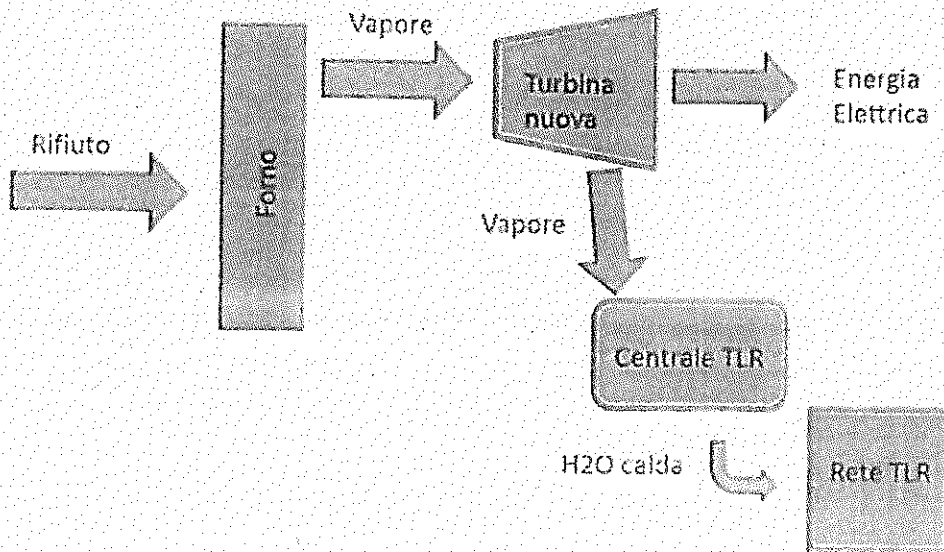
L'investimento permetterà di produrre energia elettrica e termica con uno sviluppo conseguente dei ricavi soprattutto per quella termica.

In sintesi il risultato del lavoro svolto risulta il seguente.

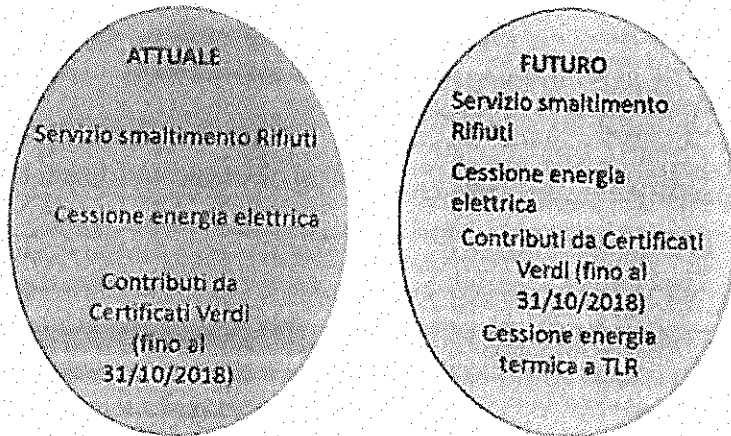
L'attuale ciclo di produzione dell'energia è così schematizzabile



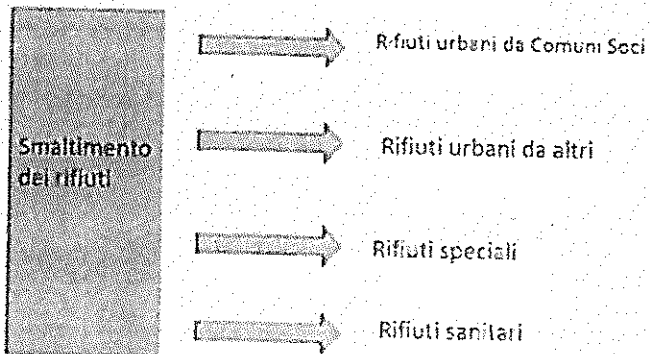
Il ciclo futuro assumerà la seguente configurazione



Nei due scenari, le voci di ricavo sono così riassumibili



Sia nello scenario ATTUALE che in quello FUTURO, le voci di ricavo da servizio di raccolta dei rifiuti sono state così suddivise



L'energia elettrica viene prodotta dalla turbina a vapore e, quindi, il quantitativo di energia ceduta viene ottenuto considerando il ciclo di funzionamento della turbina e sottraendo all'energia elettrica prodotta, quella utilizzata in autoconsumo dalla società. Il tutto secondo la seguente formula:

$$\text{ENERGIA CEDUTA} = \text{ENERGIA PRODOTTA} - \text{AUTOCONSUMI}$$

Sulla base delle informazioni della società, gli autoconsumi nello scenario attuale sono stati definiti pari al 20% dell'energia prodotta, mentre nello scenario futuro tale valore è stato incrementato progressivamente fino al 24%, a seguito della presenza dei sistemi di pompaggi e degli impianti a servizio della rete di TLR.

L'energia prodotta dalla turbina cambia a seconda dello scenario oggetto di analisi

SCENARIO ATTUALE

La produzione di Energia Elettrica a budget per il 2015 è stata fissata in circa 68.000 MWh, con un autoconsumo di 13.000 MWh ed una energia ceduta pari a 54.000 MWh.

Questo quantitativo di energia ceduta è stata mantenuta negli anni futuri ed è stata ridotta a partire dal 2019 per una riduzione di efficienza legata alla vetustà della macchina.

SCENARIO FUTURO

La nuova turbina avrà una potenza maggiore di quella attuale e, quindi, sarà in grado di produrre un maggior quantitativo di energia elettrica a seguito del suo alto rendimento.

Il suo funzionamento in assetto co-generativo, ovvero con recupero del calore per fornire l'energia termica alla rete di teleriscaldamento, comporta però una variazione dell'energia elettrica ceduta ai morsetti in funzione della quantità di energia termica spillata per il recupero termico. Dai dati di targa della macchina è stata desunta la quantità di energia elettrica prodotta in assenza di recupero termico e quella prodotta con pieno recupero termico.

Sulla base di questi presupposti e considerando una riduzione percentuale connessa al fatto che non sempre le linee combustione lavorano a pieno carico, sono stati calcolati i profili di produzione annua in relazione al quantitativo di energia termica ceduta alla rete di teleriscaldamento, sulla base di una curva di carico termico giornaliero della rete desumibile dai dati storici di gestione degli impianti ETS.

In pratica, partendo dalla curva di carico termico giornaliero e dal fabbisogno termico annuo, si ottiene la curva dell'energia termica che deve essere giornalmente prodotta dalla turbina e, quindi, il numero di ore nelle quali, ogni giorno, la turbina deve lavorare in recupero termico; in tutte le altre ore, la turbina lavora senza recupero e quindi, a piena potenza elettrica.

Per la definizione delle tariffe future di cessione dell'energia elettrica alla rete, sono state utilizzate le previsioni baseload pubblicate dalla Società Poyry Management Consulting Italia Srl, adattandole al profilo produttivo della società.

Sulla base della percentuale annua di energia elettrica prodotta dalla Silea S.p.a. nelle ore di peak e sulla base di un algoritmo che tiene conto dei corrispettivi che il trader ha riservato a Silea negli ultimi due anni (2014 e 2015), è stata pertanto costruita la curva dei valori prospettici di cessione dell'energia elettrica per tutto il periodo di piano.

La società ha diritto a ricevere contributi per Certificati Verdi fino al 31/10/2018; successivamente a tale data non sono stati considerati contributi di nessun tipo.

Per quanto concerne la quantità di energia elettrica incentivata con la concessione dei certificati Verdi, si considera l'energia annua prodotta decurtata dalla percentuale che il GSE attribuisce, nel caso di Silea, agli autoconsumi. Tale percentuale risulterebbe secondo i calcoli GSE pari al 17%.

A titolo cautelativo, nel quadriennio 2015-2018 è stato ipotizzato che Silea riceva solo il 50% dei Certificati Verdi teoricamente ottenibili, in attesa della definizione di un ricorso che la società ha presentato al TAR del Lazio a seguito di una presa di posizione unilaterale da parte del GSE che assimila l'impianti come quelli di Silea, autorizzati prima dell'anno 2004, agli impianti autorizzati dopo il 2088 riducendo di 4 anni i contributi determinati dalla vendita dei certificati Verdi (CV), ossia riducendo del 50% la quantità dei CV dal 2014 al 2018.

Per quanto concerne la tariffa, è stato mantenuto nel periodo 2015-2018 il valore costante di 95€/MWh (che appare prudente rispetto ai valori correnti attuali di 98-99 €/MWh).

La cessione di energia termica al TLR è stata quindi prevista considerando i tempi di realizzazione dell'investimento.

Si prevede in questo caso di iniziare a cedere calore alla rete a partire dal 2019, con un aumento del quantitativo ceduto in funzione della curva di incremento delle volumetrie allacciate alla rete, che è stato previsto in sede di progetto preliminare della rete stessa.

Il prezzo di cessione dell'energia termica alla rete rappresenta una variabile indipendente che deve essere fissata sulla base della sostenibilità dei due piani economici relativi alla centrale ed alla rete.

Premettendo quindi che dovranno essere i due soggetti giuridici coinvolti (la Società ed il gestore della rete di TLR) a dover trovare questo punto di contatto, le considerazioni esplicitate nel lavoro svolto dalla società di progettazione, relativamente agli investimenti hanno premesso di ipotizzare un valore indicativo di

30€/MWh termico

Pertanto, nell'elaborazione dei ricavi previsti, è stato utilizzato tale valore, che è stato annualmente incrementato per effetto dell'inflazione.

L'analisi dei costi è stata condotta identificando tutte quelle voci che, nel sistema di controllo di gestione della Società, sono imputate alle parti di impianto oggetto del presente studio, ovvero al termovalorizzatore ed al turbogruppo.

Gli investimenti necessari per raggiungere la configurazione prevista nello scenario futuro sono, alla luce delle risultanze della progettazione preliminare condotta da MWH Spa, così riassumibili:

<u>NUOVO TURBOGRUPPO</u>	
FABBRICATI	4.267.000€
IMPIANTI SPECIFICI	7.005.000€
<hr/>	
TOTALE	11.272.000€

<u>CENTRALE PER TLR</u>	
FABBRICATI	2.320.000€
IMPIANTI SPECIFICI	8.428.000€
<hr/>	
TOTALE	10.748.000€

Le voci sopra riportate sono comprensive degli oneri della sicurezza e dei cosiddetti "altri oneri".

Poiché è prevedibile che la generazione di energia termica venga distinta (anche sotto il profilo societario) dalla distribuzione, occorre approfondire gli aspetti legati alla suddivisione degli investimenti tra i due soggetti giuridici coinvolti.

Sulla base della destinazione e dell'utilizzo, gli investimenti sono classificabili tra opere relative al nuovo turbogruppo (fabbricati ed impianti) ed opere relative alla centrale a servizio del teleriscaldamento (fabbricati, impianti di scambio termico necessari per cedere all'acqua della rete di teleriscaldamento l'energia termica contenuta nel vapore spillato dalla turbina, altri impianti di produzione e pompaggio dell'energia termica).

Occorre a tale proposito sottolineare come lo scopo principale di Silea S.p.a. non sia quello di produrre energia termica per il teleriscaldamento ma quello di utilizzare la rete come l'infrastruttura utile a cedere l'energia termica recuperata dal suo impianto di produzione di energia elettrica (il turbogruppo).

La tariffa di cessione dell'energia termica deve quindi essere definita in modo tale da poter remunerare adeguatamente gli investimenti effettuati da Silea S.p.a.

Qualora infatti la Società sostenesse l'onere di realizzare tutte le opere necessarie per garantire la produzione dell'intero fabbisogno termico del TLR, la tariffa di cessione dell'energia termica dovrà essere maggiore rispetto a quella che si avrebbe in presenza di una suddivisione degli investimenti tra Silea Spa ed il gestore della rete di TLR.

Si è pertanto supposto come già accennato, che l'ipotesi dell'investimento a carico di SILEA SpA venga remunerato con una tariffa di cessione dell'energia termica pari a 30€/MWh.

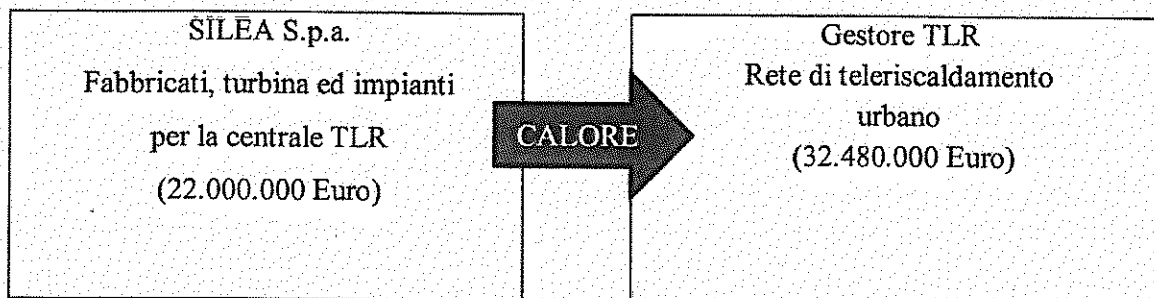
La suddivisione degli importi relativi agli investimenti è di questo tipo (valori in Euro, desunti dalla progettazione preliminare MWH SpA)

	SILEA	GESTORE
RETE		
Edile turbina	4.266.783	0
Impianti turbina	7.004.582	0
Edile TLR	2.319.614	0

Impianti TLR	8.429.021	0
Totale	22.020.000	0

INVESTIMENTO TOTALE FORFETTIZZATO IN 22mio€

Perseguendo l'obiettivo di ricercare una soluzione che mantenga un equilibrio tra le redditività attese per l'investimento eseguito da parte di Silea S.p.a. e per quello effettuato da parte del gestore della rete (seppur tenendo in considerazione le diverse aspettative temporali dei due interventi), Silea S.p.a. ha scelto di adottare la soluzione di attribuire a se stessa tutti gli investimenti connessi alla centrale di TLR così come è stata identificata nel progetto preliminare elaborato da MWH S.p.a., lasciando al gestore la realizzazione della rete di teleriscaldamento con l'applicazione della tariffa 30€/MWh



3.2 Investimento relativo alle altre opere previste nel piano industriale di SILEA SPA

Di seguito vengono riportati gli altri tipi di investimenti previsti dallo Staff Tecnico della società Silea per gli anni successivi dei quali si procede ad evidenziare una sommaria descrizione ed un preventivo di spesa:

- **SOSTITUZIONE GRIGLIA LINEA 1**

Investimento indispensabile in vista dei poteri calorifici in costante aumento per poter garantire la continuità di servizio della linea 1.

Data presunta: 31/12/2016

Preventivo di spesa: 3.000.000,00

- **SISTEMA DI RIGENERAZIONE CATALIZZATORE DENOX**

Per consentire alle linee di funzionare a massimo carico e non più a carico parziale durante la rigenerazione, in nome di una maggior efficienza impiantistica e suggerito dall'Organo Tecnico (Arpa Milano) dell'A.C (Regione Lombardia).

Data presunta: 31/12/2016

Preventivo di spesa: 1.000.000,00

- **AMPLIAMENTO SISTEMA DI RAFFREDDAMENTO CIRCUITO CHIUSO**

Posizionamento di una seconda torre che sia in grado di lavorare in parallelo con l'esistente fornendone una alternativa in caso di guasto alla prima e che ne spartisca il carico termico in qualsiasi condizione climatica esterna.

Data presunta: 31/12/2016

Preventivo di spesa: 90.000,00

- **RIVESTIMENTO INCONEL CALDAIA LINEA 3:**

Investimento utile ad estendere il rivestimento in INCONEL 625 a scopo protettivo della caldaia sulla parte ascendente del terzo canale, sempre in funzione dei poteri calorifici in costante aumento.

Data presunta: 31/12/2016

Preventivo di spesa: 100.000,00

- **OTTIMIZZAZIONE IMPIANTO ILLUMINAZIONE**

Esempio di inserimento crepuscolari per luci esterne/interne al fine di migliorare l'efficienza energetica e quindi minor autoconsumo già previsto nell'impatto ambientale.

Data presunta: 31/12/2017

Preventivo di spesa: 50.000,00

- **INTERVENTI DI SOSTITUZIONE DEL REFRATTARIO DELLA TORRE DI LAVAGGIO DELLA LINEA 3**

Sostituzione del refrattario in ingresso alla sezione acida della torre di lavaggio della linea 3

Data presunta: 31/12/2017

Preventivo di spesa: 300.000,00

- **INTERVENTI DI SOSTITUZIONE DEI TRASPORTATORI DELLE SCORIE DELLE DUE LINEE**

Sostituzione dei trasporti scorie a bagno d'acqua con nuovi sistemi "a gondola" che favoriscano la separazione ed il recupero dei metalli ferrosi e non; progettazione, realizzazione e collaudo impianto di trattamento/selezione/separazione delle scorie.

Data presunta: 31/12/2018

Preventivo di spesa: 2.500.000,00

- INTERVENTO PER SISTEMA DI CONTROLLO DCS

Aggiornamento tecnologico Sistema di controllo DCS impianto dedicato al controllo on line del processo di combustione e produzione vapore invecchiato negli anni e fuori produzione a livello hardware.

Data presunta: 31/12/2019

Preventivo di spesa: 400.000,00

- INTERVENTO SULL'IMPIANTO DI COMPOSTAGGIO

Progettazione, realizzazione e collaudo modulo aggiuntivo per trattamento anaerobico impianto compostaggio finalizzato alla produzione di biometano per alimentazione mezzi dedicati alle raccolte e per produzione E.E., quale risparmio energetico sull'impianto di compostaggio.

Data presunta: 31/12/2020

Preventivo di spesa: 5.000.000,00

- INTERVENTI DI SOSTITUZIONE PARTI DELL'IMPIANTO DI TERMOVALORIZZAZIONE A SEGUITO DI INVECCHIAMENTO

Sostituzione di tutti i condotti fumi delle linee per obsolescenza

Data presunta: 31/12/2020

Preventivo di spesa: 300.000,00

- INTERVENTI DI SOSTITUZIONE DEI MULINI DI DOSAGGIO DEL BICARBONATO

Sostituzione dei sistemi di macinazione e dosaggio bicarbonato (trattamento gas acidi) delle linee fumi

Data presunta: 31/12/2020

Preventivo di spesa: 700.000,00

- INTERVENTO PER STOCCAGGIO FANGHI

Progettazione, realizzazione e collaudo impianto di stoccaggio e dosaggio fanghi in tramoggia linee di incenerimento per efficientare il controllo della combustione di prodotti a elevato potere calorifico-

Data presunta: 31/12/2021