COMUNE DI LEINI - Prot 0017262 del 15/09/2020 Tit III Cl 15 Fasc

Dario Rossi
Dott. Commercialista
Revisore Contabile

INCARICO DI SUPPORTO AL COMUNE DI LEINI PER L'ANALISI DI COERENZA DEL BUSINESS PLAN DELLA SOCIETA' PROVANA CALORE SRL

DARIO ROSSI
Dott. Commercialista – Revisore contabile

VIA DELL'OTELLO, 1
48100 RAVENNA

P. IVA 02010810394
Tel. 0544.408883 - Cell.348.4545002 Pec : rossidario@legalmail.it

COMUNE DI LEINI - Prot 0017262 del 15/09/2020 Tit III Cl 15 Fasc

Dario Rossi
Dott. Commercialista
Revisore Contabile

CONFERIMENTO DELL'INCARICO

Il **COMUNE DI LEINI (TO)** con Sede in Piazza Vittorio Emanuele II, 1 – cap 10040 Leini (TO) C.F. e P. Iva 01777400019

ha proceduto a incaricare il sottoscritto **dott. Rossi Dario**, con Studio in RAVENNA (RA), via DELL'OTELLO N.1, c.f. RSSDRA62R05H199U, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di RAVENNA, sez. A con il n. 340, ed iscritto all'albo dei revisori legali al nr. 76684 pubblicato sulla gazzetta ufficiale (4° serie speciale) nr. 45 del 08/06/1999 quale esperto ai fini di supporto all'analisi del Piano economico finanziario della Provana Calore Srl finalizzato alla verifica della sostenibilità della ipotizzata operazione di fusione tra la Provana Calore Srl e la Provana Spa in liquidazione.

OGGETTO E NATURA DELL'INCARICO

È l'analisi della coerenza e della ragionevolezza delle assunzioni sottostanti il business plan della Provana Calore Srl.
L'incarico prevede l'analisi del Bilancio societario nel suo complesso al fine di verificare la sostenibilità dell'operazione di fusione inversa tra la Società Provana Spa in liquidazione e la Società Provana Calore Srl.
L'incarico comprende tutte le attività preliminari, concomitanti e successive per la redazione dello studio compresa l'acquisizione di dati, informazioni e notizie utili al suo svolgimento.

PERIODO DI RIFERIMENTO, DOCUMENTI UTILIZZATI ED ESAMINATI, IPOTESI E INFORMAZIONI DELLA RELAZIONE

Il periodo di riferimento della presente relazione è determinato sulla base del Piano della Provana Calore Srl redatto alla data del 20 maggio 2020 (per il periodo 2012-2025).
La Provana Calore Srl chiude l'esercizio civile al 30 giugno, il bilancio al 30 giugno 2020 alla data della presente relazione non è definitivo, tuttavia la situazione patrimoniale alla predetta data benché leggermente divergente è coerente nella sua sostanza con quanto esposto nel business plan sopra indicato (tale situazione al 30 giugno 2020 a me consegnata non contiene le imposte di competenza).

Allo scopo di procedere alla redazione della presente relazione, il sottoscritto ha quindi preso visione, per le Società interessate dalla operazione, i seguenti documenti:

- Relazione per l'attività di assistenza e supporto al Comune di Leini per l'operazione Provana del 10 gennaio 2020 del Dott. Di Russo Davide;

DARIO ROSSI
Dott. Commercialista – Revisore contabile

VIA DELL'OTELLO, 1
48100 RAVENNA

P. IVA 02010810394
Tel. 0544.408883 - Cell.348.4545002 Pec : rossidario@legalmail.it

COMUNE DI LEINI - Prot 0017262 del 15/09/2020 Tit III Cl 15 Fasc

Dario Rossi
Dott. Commercialista
Revisore Contabile

- Relazione di stima della Provana Spa e della Provana Calore Srl al 30 giungo 2019 redata dal Perito dott. Martino Franco del 19 novembre 2019;
- Comunicazione del 22 ottobre 2019 del liquidatore dott. Fracinelli Roberto della Provana Spa sugli scenari perseguibili dal procedimento di liquidazione;
- Documento di Business Plan della Provana Calore Srl aggiornato al 20 maggio 2020 relativo agli esercizi solari 2021-2025 composta dal conto economico previsionale e dal flusso di variazione della posizione finanziaria netta;
- Bilancio di esercizio al 31.06.2019; (della Provana Spa in liquidazione e Provana Calore Srl);
- Documentazione amministrativa, contabile relativa alla Provana Calore Srl: situazione contabile provvisoria al 30 giungo 2020, schede contabili alla medesima data, stampa del libro cespiti ed ammortamenti di periodo, situazione amministrativa dei contratti di fornitura in essere, situazione amministrativa contabile dei consumi annuali e delle vendite, situazione contabile dei contributi ricevuti, piani di ammortamento dei finanziamenti in essere e rateizzazioni, altra documentazione contabile.

Il lavoro svolto e le considerazioni esposte nel prosieguo, devono essere interpretati alla luce delle seguenti ipotesi e informazioni:

- il sottoscritto ha tenuto conto, per l'espletamento dell'incarico, esclusivamente della documentazione fornita dal Comune di Leini e dalla Provana Calore Srl;
- la relazione è stata redatta alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili; non si tiene conto della possibilità del verificarsi di eventi esterni di natura straordinaria e non prevedibile;
- l'incarico non ha previsto lo svolgimento di alcuna attività di "due diligence" né di revisione contabile sui bilanci delle società oggetto dell'ipotizzata operazione di fusione, né di revisione giuridico/legale e fiscale in quanto attività non rientranti nell'incarico assegnato;
- come previsto nei termini dall'incarico, il sottoscritto ha confidato sulla veridicità, accuratezza e completezza dei dati forniti e delle informazioni utilizzate, senza effettuare alcuna verifica autonoma e indipendente sia di tipo contabile di tali dati e informazioni sia di tipo legale.

La responsabilità della veridicità, completezza e accuratezza dei dati e delle informazioni utilizzate per l'elaborazione della presente relazione ricade, quindi, unicamente sulle società.

DARIO ROSSI
Dott. Commercialista – Revisore contabile

VIA DELL'OTELLO, 1
48100 RAVENNA

P. IVA 02010810394
Tel. 0544.408883 - Cell.348.4545002 Pec : rossidario@legalmail.it

COMUNE DI LEINI - Prot 0017262 del 15/09/2020 Tit III Cl 15 Fasc

Dario Rossi
Dott. Commercialista
Revisore Contabile

IL BUSINESS PLAN DELLA PROVANA CALORE SRL METODO DI ANALISI E VERIFICA

Come riportato nella relazione di bilancio la Provana Calore Srl dal 2001 produce e distribuisce calore all'utenza del Comune di Leinì mediante una propria rete di teleriscaldamento che assicura sia il riscaldamento degli ambienti, sia il fabbisogno di acqua calda sanitaria.
L'impianto di produzione del calore è alimentato a biomassa legnosa, costituita da cippato derivante da scarti di segheria e residui di potature di verde urbano e privato. La centrale che alimenta la rete di teleriscaldamento, di proprietà di Provana Calore Srl, è sita nel Comune di Leini, in via Volpiano n. 47/A, ove trovano collocazione anche gli uffici direzionali, tecnici ed amministrativi.
Il fabbricato, è situato su un'area concessa in diritto di superficie novantanovennale da parte del Comune di Leini (Atto Rogito Notaio Cilluffo in data 20/02/2008 Rep. N.23728/11647).
I servizi offerti da Provana Calore Srl si possono riassumere sinteticamente nelle seguenti macrocategorie:

- Produzione ed erogazione di calore per riscaldamento ambienti e produzione acqua calda sanitaria;
- Realizzazione impianti termici e realizzazione impianti elettrici e speciali;
- Manutenzione e conduzione impianti termici, anche con assunzione del ruolo di "terzo responsabile";
- Manutenzione impianti elettrici e speciali;
- Servizi professionali e complementari.

La società dispone di una forza lavoro costituita da n. 8 dipendenti.

La Provana Calore Srl è una società a responsabilità limitata partecipata al 100% della Provana Spa in liquidazione.
L'unico socio è a sua volta detenuta per il 91,64% dal Comune di Leini e per la restante parte da altre Amministrazioni Pubbliche limitrofe.
L'attività della società è sostanzialmente stabile, come emerge dai bilanci che sono stati forniti al sottoscritto. Di fatto l'attività è quindi è legata ad un ciclo di produzione e vendita di energia termica che è possibile quantificare in termini previsionali sostanzialmente attendibili poiché difficilmente soggetti a eventi straordinari. Sulla base dei consuntivi degli anni precedenti è stato sviluppato un piano economico che tiene conto di una fornitura di vendita di Mhw totali in linea con i periodi pregressi. Inoltre, sono stati stimati i ricavi da efficientamento energetico (carbon tax) e dalla manutenzione impianti.
Partendo da tale assunto delle vendite, si è tenuto conto della sostanziale invarianza dei ricavi nel tempo ed è stato conseguentemente sviluppato a maggio 2020 un conto economico previsione del periodo 2021-2025. Tale conto economico elaborato, tiene conto dei costi diretti (materia prima e servizi), dei costi indiretti, degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte di competenza stimate.

DARIO ROSSI
Dott. Commercialista – Revisore contabile

VIA DELL'OTELLO, 1
48100 RAVENNA

P. IVA 02010810394
Tel. 0544.408883 - Cell.348.4545002 Pec : rossidario@legalmail.it

COMUNE DI LEINI - Prot 0017262 del 15/09/2020 Tit III Cl 15 Fasc

Dario Rossi
Dott. Commercialista
Revisore Contabile

Sulla base di tale elaborazioni emerge una previsione di risultato economico finale positivo per la società per il quinquennio analizzato.

Successivamente è stato verificato l'andamento della gestione finanziaria partendo dai risultati prospettivi, dei costi e ricavi monetari e non monetari, delle previsioni sugli investimenti e dei rimborsi dei finanziamenti in essere. Da tale analisi emerge una situazione finanziaria sostanzialmente positiva per la società nel periodo considerato.
Nella predisposizione del piano, ai fini di quantificare il valore di partenza iniziale della posizione finanziaria netta, la società ha considerato PFN iniziale dell'esercizio al 30/06/2019 comprensiva anche dei crediti verso clienti iscritti a bilancio a tale data decurtati dei debiti verso fornitori alla medesima data.
Dalle elaborazioni effettuate si evince che il risultato economico positivo della Provana Calore Srl integrato dai costi e ricavi non monetari (in modo principale ammortamenti) determina una generazione di risorse finanziarie positive nel periodo in grado di soddisfare i rimborsi dei debiti finanziari in essere della società e soddisfare i futuri investimenti previsti nel periodo considerato.

Successivamente si è proceduto a verificare l'effetto che si potrebbe generare dalla ipotizzata fusione con la Provana Spa in liquidazione.

Sul punto il sottoscritto, come già evidenziato, non ha svolto alcune verifiche di dati contabili e giuridico legali. Si è preso atto dei pareri precedentemente richiamati dai quali si evince che la società Provana Spa in liquidazione è sostanzialmente una società inattiva che possiede come unico asset la partecipazione al 100% della Provana Calore Srl mentre all'interno del proprio bilancio è presente una componente di debito finanziario, inoltre sono presenti alcune partite di debito e credito tra la Provana Spa in liquidazione e la Provana Calore Srl relativamente ai quali si è presunto siano liquidabili/compensabili tra le parti anche in vista dalla ipotizzata operazione di fusione.

Conseguentemente il Business plan elaborato della Provana Calore Srl, è stato integrato esclusivamente dei rimborsi dei finanziamenti bancari in essere della Provana Spa in liquidazione. Premettendo che non si è proceduto a verificare la certezza dei dati inseriti con i finanziamenti in essere della controllante (non si sono verificati i relativi piani di ammortamento) emerge tuttavia una sostanziale capacità di rimborso di tali finanziamenti da parte della Provana Calore Srl, nel caso della ipotizzata operazione di fusione nel periodo considerato (in un solo esercizio si evidenzia un saldo negativo che tuttavia è compensato dal risultato finanziario positivo dell'esercizio precedente).

DARIO ROSSI
Dott. Commercialista – Revisore contabile

VIA DELL'OTELLO, 1
48100 RAVENNA

P. IVA 02010810394
Tel. 0544.408883 - Cell.348.4545002 Pec : rossidario@legalmail.it

COMUNE DI LEINI - Prot 0017262 del 15/09/2020 Tit III Cl 15 Fasc

Dario Rossi
Dott. Commercialista
Revisore Contabile

Pertanto, le previsioni sulla generazione dei flusso di cassa positivo della Provana Calore Srl permetterebbe di sostenere il pagamento dei finanziamenti in essere delle Provana Spa sulla base dei dati di rateizzazione ipotizzati per tali finanziamenti, è evidente che tali supposte rateizzazioni, (della cui certezza non è stato possibile prendere atto) qualora si procedesse in una operazione di fusione permetterebbero una maggiore negoziabilità con il mondo bancario (di fatto facendo transitare il debito da una società inattiva ed in liquidazione ad una società totalmente operativa) anche ai fini della relativa concessione o rinegoziazione.

Di conseguenza, tenuto conto delle considerazioni esposte, sulla base dell'esame della documentazione a supporto e delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione del Piano, non si è venuti a conoscenza di fatti tali da far ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione di tale Piano; pertanto **il Business plan della Provana Calore Srl è redatto in coerenza con i risultati previsionali di natura economia e finanziaria.**

CONCLUSIONI

Si attesta pertanto che il **Business Plan della Provana Calore Srl (allegato alla presente)** costituito dal conto economico previsionale 2021-2025 (5 anni) e l'evoluzione della posizione finanziaria netta (come intesa dalla società) del singolo anno per il medesimo periodo, successivamente integrato con le ipotesi di pagamento delle rate di finanziamento bancario in essere della Provana Spa in liquidazione **è ritenuto coerente e ragionevole con le assunzioni sottostanti e nella conseguente previsione dei relativi dati economici e finanziari.**

Ravenna, 07/09/2020

Dott. Dario Rossi

All.ti Business Plan Provana Calore Srl

DARIO ROSSI
Dott. Commercialista – Revisore contabile

VIA DELL'OTELLO, 1
48100 RAVENNA

P. IVA 02010810394
Tel. 0544.408883 - Cell.348.4545002 Pec : rossidario@legalmail.it

ALLEGATO

27/05/2020

Business Plan Provana Calore Srl AGGIORNATO 20/05/2020

BP 05-2020_agg 20-05-20 c_moratoria mutui e finanz 100 mila euro.xls

CONTO ECONOMICO

	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
	1	1	2	3	4	5	6
IPOTESI di vendita e prezzo medio	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
stima VENDITA MWht TOTALI	**12.094**	**11.067**	**12.315**	**12.410**	**12.410**	**12.410**	**12.410**
Prezzo medio MWht		€ 82,00	€ 85,00	€ 85,00	€ 85,00	€ 85,00	€ 85,00
Incidenza cippato €/MWh venduto (circa 31%)		32	32	32	32	32	32

	1	1	2	3	4	5	6
RICAVI	**2018-2019**	**2019-2020**	**2020-2021**	**2021-2022**	**2022-2023**	**2023-2024**	**2024-2025**
Vendita Energia termica	1.130.331	907.494	1.046.775	1.054.850	1.054.850	1.054.850	1.054.850
Ricavi per effetto della efficienza energetica (Carbon tax)	265.456	242.921	270.314	272.400	272.400	272.400	272.400
Ricavi per nuovi allacciamenti	2.265		1.157	1.550	0	2.000	2.000
Serv. Manut. Impianti termici compresa Conduzione	174.090	115.000	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000
Serv. Manut. Impianti elettrici	91.700	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000	95.000
Ricavi installaz. Sistema Contablizzazione individuale per condominio (CTB)	0	15.000	10.000	10.000	10.000		
Contributi c/impianti	35.780	35.780	35.780	35.780	35.780	35.780	35.780
Ricavi per servizi vari ai condomini consulenze di impatto	41.620	40.000	18.028	18.028	18.028	18.028	18.028
Proventi vari	4.360	4.000	0,00	0,00	0,00		
Totale ricavi imponibili	**1.769.239**	**1.455.195**	**1.552.054**	**1.562.607**	**1.561.058**	**1.553.058**	**1.553.058**

	1	1	2	3	4	5	6
COSTI	**2018-2019**	**2019-2020**	**2020-2021**	**2021-2022**	**2022-2023**	**2023-2024**	**2024-2025**
Costi materia prima per produzione	-410.232	-353.037	-394.080	-397.120	-397.120	-397.120	-397.120
Costi per servizi	-196.818	-118.091	-115.291	-115.291	-115.291	-115.291	-115.291
Costi delle utenze relative alla centrale termica	-49.256	-48.000	-48.000	-48.000	-48.000	-48.000	-48.000
Totale costi diretti	**-656.306**	**-519.128**	**-557.371**	**-560.411**	**-560.411**	**-560.411**	**-560.411**
Manutenzioni	-58.515	-25.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000
Leasing e noleggi	-30.239	-28.872	-24.260	-24.260	-24.260	-24.260	-24.260
Costi per il persona'e	-357.406	-327.406	-297.406	-297.406	-297.406	-297.406	-297.406
Costi servizi e consulenze	-41.408	-30.000	-31.500	-33.075	-34.729	-36.465	-38.288
Altri oneri di gestione	-27.044	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000
Collaborazioni coordinate continuative	-430	0	0	0	0	0	0
Compensi organi sociali	-21.363	-22.216	-22.216	-22.216	-22.216	-22.216	-22.216
Spese varie (oneri straordinari)							
Spese amministrative e generali	-35.847	-41.787	-41.787	-41.787	-41.787	-41.787	-41.787
Oneri tributari	-9.516	-9.700	-10.280	-10.280	-10.280	-10.280	-10.280
Altri costi di esercizio							
Esercizio automezzi	-3.592	-4.000	-4.000	-5.000	-6.500	-6.500	-6.500
Totale costi indiretti	**-585.360**	**-513.981**	**-491.449**	**-494.024**	**-497.177**	**-498.914**	**-500.737**
Oneri finanziari vs. banche	-10.249	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-7.000	-7.000
Oneri finanziari finanziamento € 100.000,00 (finanz. MPS)			-1.904	-1.518	-1.124	-722	-313
Oneri finanziari diversi (finanz. MPS)	-21.987	-17.589	-12.835	-9.282	-3.029		0
ammortamenti	**-338.206**	**-349.091**	**-350.547**	**-350.547**	**-351.379**	**-356.163**	**-363.027**
Tot. Oneri finanziari + ammortamenti	**-370.442**	**-377.180**	**-375.786**	**-371.847**	**-366.032**	**-363.885**	**-370.340**
Totale costi	**-1.612.108**	**-1.410.290**	**-1.424.606**	**-1.426.282**	**-1.423.621**	**-1.423.210**	**-1.431.488**
Utile PRO-CALORE ante imposte	**157.131**	**44.905**	**127.448**	**136.325**	**137.437**	**129.848**	**121.569**
Costi sostenuti da Provana in liq. (liquidatore, onorario professionisti per fusione, altri oneri)							
Reddito ante imposte	**157.131**	**44.905**	**127.448**	**136.325**	**137.437**	**129.848**	**121.569**
Imposte	**-45.097**	**-13.624**	**-36.468**	**-38.806**	**-38.872**	**-36.500**	**-34.191**
Utile netto	**112.034**	**31.281**	**90.980**	**97.519**	**98.564**	**93.347**	**87.379**
*Valori espressi in unità di Euro							

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)

Rientro debiti v.so banche della controllante in 5 anni rata costanti + 1 anni di preammortamento da 1-01-2020

	1	1	2	3	4	5	6
	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Utile netto	**112.034**	**31.281**	**90.980**	**97.519**	**98.564**	**93.347**	**87.379**
Componente non monet.= ammort.	**338.206**	**349.091**	**350.547**	**350.547**	**351.379**	**356.163**	**363.027**
Componente non monet.= contr c/impianti	**-35.780**	**-35.780**	**-35.780**	**-35.780**	**-35.780**	**-35.780**	**-35.780**
Liquidazioni iva (iva debito-iva credito SP)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**		
Componente non Monetaria TFR	**12.177**	**11.808**	**11.808**	**11.919**	**11.919**	**12.100**	**12.100**
Pagamento TFR		**-26.200**					
Imposte pagamento (irap) già comprese nell'utile netto	**-7.385**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Imposte pagamento (ires) già comprese nell'utile netto	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Imposte riga di controllo	**45.097**	**13.624**	**36.468**	**38.806**	**38.872**	**36.500**	**34.191**
FINANZIAMENTO MPS (quota capitale)	-237.744	-417.727	-200.134	-390.806	-202.776	0	0
finanziamento MPS per investimenti			100.000				
restituzione finanziamento € 100.000,00			-19.212	-19.598	-19.992	-20.394	-20.804
nuovi investimenti + manut. Straordinarie	-25.000	-181.000	-148.930	0	-20.000	-115.000	-165.000
Spese per fusione con Spa + variazione Statuto			-40.000				
Restituzione finanziamenti/dividendi Provana Spa in liquidazione	-80.000	-22.500	-22.500				
PFN anno	**76.508**	**-291.027**	**86.779**	**13.801**	**183.314**	**290.436**	**240.922**
PFN progressiva	**440.508**	**149.481**	**236.260**	**250.060**	**433.374**	**723.810**	**964.732**
RATA ex Provana Spa in liquidazione - chiusura debito Banca Intesa PREAMMORTAMENTO 1 anno decorrenza gennaio 2022			-4.500	-37.030	-65.060	-65.050	-65.060
RATA ex Provana Spa in liquidazione - chiusura debito MPS PREAMMORTAMENTO 1 anno decorrenza gennaio 2022			-6.000	-49.374	-86.748	-86.748	-86.748
PFN anno	**76.508**	**-291.027**	**76.279**	**-72.603**	**31.506**	**138.638**	**89.114**
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**440.508**	**149.481**	**225.760**	**153.156**	**184.662**	**323.300**	**412.414**

COMUNE DI LEINI - Prot 0017262 del 15/09/2020 Tit III Cl 15 Fasc