

ORIGINALE



Deliberazione n. 12 del 09/07/2021

OGGETTO: METODOLOGIA DI CONTROLLO E VALIDAZIONE DEL CORRISPETTIVO DI CONFERIMENTO DELL'IMPIANTO DEL GERBIDO. APPROVAZIONE.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PREMESSO CHE:

- ATO-R svolge sull'Impianto del Gerbido l'attività di regolazione e controllo tariffario ai sensi del Contratto di Servizio sottoscritto con la Società TRM in data 21/12/2012. Tale Contratto attribuisce al Corrispettivo di Conferimento il ruolo di "clausola di salvaguardia" finalizzata ad assicurare l'Equilibrio Economico Finanziario del Progetto. I meccanismi di determinazione dell'Equilibrio Economico Finanziario del Progetto sono strettamente connessi alle modalità di finanziamento e di realizzazione dell'Impianto, ovvero il Project Finance, e dipendono dal Contratto di Finanziamento e dagli Indici di Equilibrio Economico e Finanziario o Indici di Bancabilità. Gli Indici di bancabilità (tra cui ADSCR Storico e ADSCR Minimo Prospettico) che risultano da ogni aggiornamento devono essere ricompresi all'interno delle relative Soglie Minime e Soglie Massime affinché venga garantito l'Equilibrio Economico e Finanziario e mantenuto invariato il Corrispettivo di Conferimento, fatti salvi gli aggiornamenti inflattivi.
- Lo strumento accreditato in sede contrattuale alla determinazione dei valori degli Indici di Equilibrio Economico e Finanziario è il "Piano Economico e Finanziario" nelle diverse versioni: iniziale, "Caso Base", e aggiornate ad ogni Data di Calcolo, "Caso Base Aggiornato". Le Date di Calcolo in un anno sono due, una a Giugno e l'altra a Dicembre. Il Modello TRM Banche è costituito da una articolata cartella Microsoft Excel caratterizzata da base di calcolo semestrale e parametri in input previsionali e consuntivi.
- L'art.11.5 del Contratto di Servizio sottoscritto in data 21/12/2012, tra ATO-R e TRM spa prevede che TRM spa trasmetta ad ATO-R, entro 15 giorni successivi a ciascuna Data di Calcolo, il Piano Economico e Finanziario ed il Caso Base Aggiornato, indicante il Corrispettivo di Conferimento dell'Impianto a tale data, affinché ATO-R verifichi il mantenimento dell'Equilibrio Economico e Finanziario della gestione; in caso di mancato mantenimento dell'Equilibrio Economico e Finanziario il Corrispettivo dovrà essere adeguato in aumento, ai sensi dell'art. 13.4. del Contratto, oppure ridotto alle condizioni dell'art. 13.8 del medesimo.

CONSIDERATO CHE:

- Nell'esercizio delle proprie competenze, gli Uffici ATO-R hanno sviluppato una procedura di controllo e validazione del Corrispettivo di Conferimento dell'Impianto del Gerbido, basata su strumenti elaborati in collaborazione Società Irma Consultants, a seguito di specifico incarico in attuazione della Deliberazione di Assemblea n. 13 del 26/05/2017.
- Tale procedura, descritta nel documento avente ad oggetto "Metodologia di controllo e validazione del Corrispettivo di Conferimento dell'Impianto del Gerbido", allegato al presente atto sotto la lettera A per farne parte integrante e sostanziale, prevede che, in seguito alla trasmissione, da parte di TRM spa, in coincidenza di ogni Data di Calcolo, del Caso Base Aggiornato e della relazione di Piano Economico Finanziario, gli Uffici di ATO-R avviino l'istruttoria ai sensi del Contratto di Servizio, sulla correttezza dei documenti trasmessi, attraverso le seguenti fasi:
 1. analisi dei Bilanci di TRM finalizzata a verificare il trend storico delle principali grandezze economico finanziarie;
 2. verifica della correttezza del Modello TRM Banche e simulazioni di scenario;
 3. confronto dell'andamento delle previsioni del Modello TRM tra diverse Date di Calcolo al fine di verificare il mantenimento/miglioramento/peggioramento delle performance economiche;
 4. verifica dell'attendibilità dell'ADSCR Minimo Prospettico attraverso l'utilizzo del Modello ATO-R;

5. verifica dell'attendibilità dell'ADSCR storico attraverso i dati consuntivi da Rendiconto Finanziario;
6. archiviazione e comparazione dei dati ottenuti dall'istruttoria svolta.

VISTO il documento avente ad oggetto "Metodologia di controllo e validazione del Corrispettivo di Conferimento dell'Impianto del Gerbido", allegato al presente atto sotto la lettera A per farne parte integrante e sostanziale.

VALUTATO CHE la procedura di controllo e validazione del Corrispettivo di Conferimento dell'Impianto del Gerbido descritta nel documento citato, rappresenti la garanzia del bilanciamento degli interessi della collettività utente di un servizio pubblico locale con gli interessi economici del gestore affidatario del servizio.

RITENUTO pertanto di approvare il documento avente ad oggetto "Metodologia di controllo e validazione del Corrispettivo di Conferimento dell'Impianto del Gerbido", quale procedura che gli uffici dovranno applicare, nell'esercizio delle proprie competenze, in occasione della trasmissione, da parte di TRM spa, di ogni Caso Base Aggiornato e della relazione di Piano Economico Finanziario ad ogni Data di Calcolo definita dal Contratto di Servizio.

Acquisiti i pareri favorevoli in ordine alla regolarità tecnica ai sensi dell'art. 49 comma 1 del Testo Unico delle leggi sull'Ordinamento degli Enti Locali approvato con D.Lgs. 18/08/2000 n. 267.

Atteso che il numero di voti richiesti per l'adozione della presente deliberazione è stabilito dall'art. 20 dello Statuto Consortile.

Preso atto della seguente votazione:

	Presenti	Assenti
Rossi Maurizio	X	
Casotti Gianluigi	X	
Genovese Manuela		X
Massaglia Angela	X	

Presenti n. 3

Assenti n. 1

Non partecipanti al voto n. 0

Astenuti n. 0

Votanti n. 3

Favorevoli n.3

Contrari n. 0

Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei presenti

DELIBERA

- 1) Di approvare, per le motivazioni espresse in premessa, il documento avente ad oggetto "Metodologia di controllo e validazione del Corrispettivo di Conferimento dell'Impianto del Gerbido", allegato al presente atto sotto la lettera A per farne parte integrante e sostanziale, quale procedura che gli uffici dovranno applicare, nell'esercizio delle proprie competenze, in occasione della trasmissione, da parte di TRM spa, di ogni Caso Base Aggiornato e della relazione di Piano Economico Finanziario ad ogni Data di Calcolo definita dal Contratto di Servizio.
- 2) Di dichiarare immediatamente eseguibile il presente provvedimento con successiva votazione, separata, espressa e favorevole di tutti gli intervenuti.

Il Segretario
Dott. Gerlando Luigi RUSSO
(f.to in originale)

Il Presidente
Avv. Maurizio ROSSI
(f.to in originale)

Si esprime parere favorevole in ordine alla regolarità tecnica, ai sensi dell'art. 49 comma 1 del Testo Unico delle leggi sull'Ordinamento degli Enti Locali approvato con D.Lgs. 18/08/2000 n. 267.

Il Funzionario Tecnico Responsabile
Ing. Palma URSO
(f.to in originale)

Il Funzionario Amministrativo Responsabile
Dott.ssa Federica CANUTO
(f.to in originale)



Metodologia di controllo e validazione del Corrispettivo di Conferimento dell'Impianto del Gerbido

Giugno 2021

Indice

1	GLI OBIETTIVI DEL CONTROLLO DI ATO-R.....	3
2	LE REGOLE CONTRATTUALI DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DI CONFERIMENTO	3
2.1	Il Caso Base e il Modello Economico Finanziario	3
2.2	Gli Indici di equilibrio economico e finanziario.....	4
3	GLI STRUMENTI E LE FASI DEL CONTROLLO TARIFFARIO	6
3.1	Gli strumenti del controllo.....	6
3.1.1	Modello di Acquisizione Dati Contabili	7
3.1.2	Il Modello TRM Banche	7
3.1.3	Il Modello Bridge	7
3.1.4	Il Modello ATO-R	8
3.1.5	Il Modello Ricostruzione Flussi di Cassa (CFads).....	8
3.1.6	Il Modello di Archiviazione e Comparazione.....	8
3.2	Le fasi del controllo.....	9
3.2.1	Analisi dei Bilanci di TRM spa	10
3.2.2	Verifiche sul Modello TRM-Banche.....	10
3.2.3	Comparazione tra Aggiornamenti del Caso Base a diverse Date di Calcolo	10
3.2.4	Verifica dell'ADSCR Minimo Prospettico	10
3.2.5	Verifica dell'ADSCR Storico	11
3.2.6	Archiviazione e Comparazione dei dati	11
4	SCHEMA DELLA PROCEDURA DI CONTROLLO	12

1 GLI OBIETTIVI DEL CONTROLLO DI ATO-R

ATO-R svolge sull'Impianto del Gerbido l'attività di regolazione e controllo tariffario ai sensi del Contratto di Servizio sottoscritto con la Società TRM in data 21/12/2012. Tale Contratto attribuisce al Corrispettivo di Conferimento il ruolo di "clausola di salvaguardia" finalizzata ad assicurare l'equilibrio dell'iniziativa: specifici Indici di bancabilità possono oscillare all'interno di Soglie al di sotto o al di sopra delle quali scattano automatismi di adeguamento del Corrispettivo. In assenza di tali sforamenti, il Corrispettivo viene modificato solo a compensazione degli effetti dell'inflazione, così come misurata dall'indice ISTAT FOI.

Lo strumento accreditato in sede contrattuale alla determinazione dei valori degli "Indici di Equilibrio Economico e Finanziario" è il "Piano Economico e Finanziario" (nel seguito del presente documento indicato come "Modello TRM Banche") nelle diverse versioni: iniziale, "Caso Base", e aggiornate ad ogni Data di Calcolo, "Caso Base Aggiornato". Le Date di Calcolo in un anno sono due, una a Giugno e l'altra a Dicembre. Il Modello TRM Banche è costituito da una articolata cartella Microsoft Excel caratterizzata da base di calcolo semestrale e parametri in input previsionali e consuntivi.

Nell'esercizio delle proprie competenze, gli Uffici ATO-R hanno sviluppato una procedura di controllo e validazione del Corrispettivo di Conferimento dell'Impianto del Gerbido, basata su strumenti elaborati dalla Società Irma Consultants, a seguito di specifico incarico in attuazione della Deliberazione di Assemblea n. 13 del 26/05/2017. Tale procedura, descritta nel presente documento, prevede una serie di verifiche che trovano la loro ratio nel bilanciamento degli interessi della collettività utente di un servizio pubblico locale con gli interessi economici del gestore affidatario del servizio.

2 LE REGOLE CONTRATTUALI DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DI CONFERIMENTO

Le regole di calcolo del Corrispettivo di Conferimento sono previste dal Contratto di Servizio agli articoli:

- Art. 11.1 "(ii) ... il Corrispettivo di Conferimento ... risulta pari ad Euro 97,5 base anno 2008 per tonnellata ..." (Caso Base Iniziale);
- Art. 11.5 "TRM trasmetterà ad ATO-R, 15 giorni successivi a ciascuna Data di Calcolo, il Piano Economico e Finanziario ed il Caso Base Aggiornato, indicante il Corrispettivo di Conferimento";
- Art. 13.3 "Il Corrispettivo di Conferimento sarà soggetto ad aggiornamento annuale sulla base dell'inflazione...";
- Art. 13.4 "Il Corrispettivo di Conferimento ... sarà adeguato in caso di mancato mantenimento dell'Equilibrio Economico Finanziario...";
- Art. 13.8 "il Corrispettivo di Conferimento potrà essere ridotto qualora per due Date di Calcolo consecutive l'ADSCR e l'ADSCR Minimo Prospettico risultino superiori alla rispettiva Soglia Massima..."

Pertanto i momenti che incidono sul Corrispettivo di Conferimento sono tre:

Aggiornamento a fini ISTAT, annuale;

Adeguamento in aumento, in caso di superamento delle Soglie minime degli Indici di Bancabilità;

Riduzione, in caso di sforamento delle Soglie massime degli Indici di Bancabilità.

2.1 IL CASO BASE E IL MODELLO ECONOMICO FINANZIARIO

I meccanismi di determinazione dell'Equilibrio Economico e Finanziario del Progetto, da cui dipende il Corrispettivo di Conferimento, sono strettamente connessi alle modalità di finanziamento e di realizzazione dell'Impianto, ovvero il Project Finance, e dipendono dal Contratto di Finanziamento stipulato il 29 ottobre 2008 tra Banche finanziatrici e TRM. Il finanziamento è caratterizzato da un obbligo di copertura di rischio tasso, effettuata tramite la stipula con BNP PARIBAS S.A. di un contratto IRS (Interest Rate Swap) al tasso fisso del 4,5% contro il tasso variabile Euribor 6 mesi.

L'Equilibrio Economico e Finanziario del Progetto è garantito dagli Indici di Bancabilità che, con riferimento a ciascuna Data di Calcolo, devono mantenersi in misura uguale o superiore alle relative Soglie Minime, affinché venga mantenuto invariato il Corrispettivo di Conferimento (cfr par. 2.2).

Il Caso Base indica le proiezioni di andamento economico-finanziario del Progetto nel lungo periodo condivise tra TRM e il Mandated Lead Arranger (BNP Paribas S.A.), sviluppate utilizzando il Modello Economico Finanziario predisposto nel 2009 da BNP Paribas insieme a TRM, da cui risultano le previsioni di conto economico, di stato patrimoniale e di rendiconto finanziario, nonché degli Indici ADSCR, ADSCR Minimo Prospettico, LLCR e PLCR relativi al Progetto.

Il Modello Economico Finanziario per il calcolo del Caso Base (nel seguito Modello TRM Banche) è un modello informatico (in excel) dalla classica forma di Business Plan; è costituito da un insieme di fogli di calcolo che, una volta definiti tutti i dati di input, elabora e presenta i conti economici, gli stati patrimoniali, i prospetti di cash flow e gli Indici di Equilibrio Economico e Finanziario sopra descritti, che rappresentano sinteticamente la redditività del Progetto.

La struttura dell'elaborato, in formato excel, prevede:

- un foglio di input "Input", che contiene tutti i parametri utilizzati negli algoritmi di calcolo presenti negli altri fogli della cartella;
- un foglio di calcolo "Working" nel quale trovano posto tutti gli algoritmi di calcolo delle variabili operative, economiche e finanziarie;
- alcuni fogli di output, tra i quali, quelli nei formalismi di bilancio, un conto economico, uno stato patrimoniale ed un rendiconto finanziario ("Profit & Loss", "Balance Sheet", "Cash Flow").

La Data di Calcolo indica il 30 giugno e il 31 dicembre di ciascun anno. L'art.11.5 prevede che TRM trasmetta ad ATO-R, entro 15 giorni successivi a ciascuna Data di Calcolo, il Piano Economico e Finanziario ed il Caso Base Aggiornato, indicante il Corrispettivo di Conferimento al fine di verificare il mantenimento dell'Equilibrio Economico e Finanziario del Caso Base; in caso di mancato mantenimento dell'Equilibrio Economico e Finanziario il Corrispettivo dovrà essere adeguato ai sensi dell'art. 13.4. del Contratto; potrà inoltre essere ridotto al verificarsi delle condizioni di cui all'art. 13.8. ATO-R in caso di adeguamento ai sensi dell'articolo 13.4 dovrà esprimersi entro 30 giorni dalla data di presentazione della proposta di TRM.

2.2 GLI INDICI DI EQUILIBRIO ECONOMICO E FINANZIARIO

Il Modello Economico Finanziario, attraverso dati di input tecnici ed economici, consuntivi e stimati, consente di calcolare gli Indici di Equilibrio Economico e Finanziario dell'Impianto del Gerbido: ADSCR, ADSCR Minimo Prospettico, LLCR e PLCR. Tali Indici attestano la bancabilità del progetto dell'Impianto pertanto sono detti anche Indici di Bancabilità.

L'indice ADSCR, Annual Debt Service Cover Ratio, misura, in generale, la capacità di una Azienda di generare in un anno un flusso di cassa operativo in grado di permettere la restituzione dell'importo previsto per lo stesso periodo dal piano di ammortamento del proprio debito contratto con gli Istituti Finanziari, comprensivo di quota capitale, quota interessi e spese. Se tale indice assume valore unitario, il flusso finanziario generato eguaglia il fabbisogno legato al cosiddetto Servizio del Debito; tanto più il valore supera l'unità, tanto maggiore sarà il surplus di cassa generato, e, in ottica prospettica, tanto più elevata sarà la garanzia che eventuali scostamenti congiunturali o strutturali negativi non possano pregiudicare la completa solvibilità.

Il Contratto di Finanziamento di TRM prevede l'utilizzo di tale indice:

- a consuntivo (ADSCR), calcolato prendendo in considerazione Flussi Finanziari e Servizio del Debito degli ultimi 12 mesi precedenti ogni Data di Calcolo;
- a livello di previsione (ADSCR minimo prospettico), considerando i valori dei 12 mesi successivi alla Data di Calcolo e a tutti i successivi semestri fino ad integrale rimborso del debito e considerando il valore minimo ottenuto.

Il contratto richiede la verifica ad ogni Data di Calcolo che i valori di tali Indici superino il limite inferiore di 1,20 ed in caso di esito negativo si considera non verificato l'Equilibrio Economico e Finanziario dell'iniziativa per raggiungere il quale dovrà essere incrementata la Tariffa di Conferimento fino a riportare entrambi i valori alla Soglia di 1,35 prevista da Caso Base.

L'indice LLCR, Loan Life Cover Ratio, misura, la capacità di una Azienda di generare nel futuro un flusso di cassa operativo in grado di permettere la restituzione del debito residuo verso gli Istituti Finanziari in essere alla Data di Calcolo. Le regole di calcolo prevedono l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri ai quali si sommano, nel caso particolare del contratto con TRM, il saldo alla Data di Calcolo del conto vincolato della riserva del debito. Tale valore viene rapportato all'ammontare del debito residuo alla stessa Data di Calcolo. In modo del tutto analogo, l'indice PLCR, Project Life Cover Ratio, considera i futuri flussi di cassa estendendo il periodo di attualizzazione oltre la durata del finanziamento fino al termine dell'Affidamento a TRM.

Anche per questi due Indici sono previsti valori minimi di Soglia, rispettivamente 1,25 e 1,30, non rispettati i quali si prevede l'incremento della Tariffa di Conferimento a importi tali da ripristinare l'Equilibrio Economico e Finanziario dell'iniziativa, riportando cioè i valori degli Indici a quelli previsti dal Caso Base pari a 1,40 e 1,45.

La tabella che segue riporta la definizione dei diversi Indici e le Soglie di equilibrio.

Tab. 1 – Indici di equilibrio economico-finanziario del termovalorizzatore (Allegato 1 Contratto di Servizio)

Indice		Soglia Minima	Soglia Massima	Periodo di verifica**
ADSCR (indicatore storico o consuntivo)	Annual Debt Service Cover Ratio indica, con riferimento a ciascuna Data di Calcolo il rapporto, calcolato durante il Periodo di Rimborso, tra: (a) i Flussi Finanziari Operativi generati nel periodo compreso tra la Data di Calcolo in esame e i 12 mesi precedenti, e (b) il Servizio del Debito per lo stesso periodo.	1,20	1,50	Da verificare solo nel Periodo di Rimborso.
ADSCR MINIMO PROSPETTICO* (Indicatore previsionale)	indica, con riferimento a ciascuna Data di Calcolo sia nel Periodo di Disponibilità che nel Periodo di Rimborso il valore minimo dell'ADSCR Prospettico* calcolato per tutti i periodi semestrali successivi alla Data di Calcolo sino alla data di integrale rimborso delle linee di credito destinate a finanziare i Costi di Progetto.	1,20	1,50	Da verificare sia nel Periodo di Disponibilità che nel Periodo di Rimborso.
LLCR	Loan Life Cover Ratio indica, con riferimento a ciascuna Data di Calcolo, il rapporto calcolato durante il Periodo di Rimborso, tra: (a) la somma (i) dei Flussi Finanziari Operativi Attualizzati relativi al periodo successivo a detta Data di Calcolo fino alla data di integrale rimborso delle linee di credito destinate a finanziare i Costi di Progetto, e (ii) del saldo finale del conto della riserva del debito aperto ai sensi del Contratto di Finanziamento a tale Data di Calcolo; e (b) la somma delle esposizioni delle linee di credito destinate a finanziare i Costi di Progetto (diverse dalla linea destinata a finanziare l'IVA) a tale Data di Calcolo.	1,25	Non Applicabile	Da verificare sia nel Periodo di Disponibilità che nel Periodo di Rimborso.
PLCR	Project Life Cover Ratio indica, con riferimento a ciascuna Data di Calcolo, il rapporto calcolato durante il Periodo di Rimborso tra: (a) la somma (i) dei Flussi Finanziari Operativi Attualizzati relativi al periodo successivo a detta Data di Calcolo fino alla data di scadenza naturale dell'Affidamento a TRM ai sensi del Contratto, e (ii) del saldo finale del conto della riserva del debito aperto ai sensi del Contratto di Finanziamento a tale Data di Calcolo; (b) la somma delle esposizioni delle linee di credito destinate a finanziare i Costi di Progetto (diverse dalla linea destinata a finanziare l'IVA) a tale Data di Calcolo.	1,30	Non Applicabile	Da verificare sia nel Periodo di Disponibilità che nel Periodo di Rimborso.

* ADSR prospettico: indica, con riferimento a ciascuna Data di Calcolo, il rapporto, calcolato sia nel Periodo di Disponibilità che nel Periodo di Rimborso, tra: (a) i Flussi Finanziari Operativi generati nel periodo compreso tra la Data di Calcolo in esame e i 12 mesi successivi, e (b) il Servizio del Debito per lo stesso periodo.

** Periodo di Disponibilità: indica l'arco temporale ai sensi del Contratto di Finanziamento durante il quale TRM ha diritto di richiedere l'erogazione delle linee di credito messe a disposizione dagli Enti Finanziatori ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Periodo di Rimborso: indica l'arco temporale entro il quale le linee di credito erogate ai sensi del Contratto di Finanziamento dovranno essere rimborsate ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.

INDICI DI EQUILIBRIO ECONOMICO E FINANZIARIO

$$\begin{aligned}
 \text{ADSCR} &= \frac{\text{Flussi finanziari operativi}^{(a)}}{\text{Servizio del debito}^{(a)}} \\
 \text{ADSCR}_{\text{minimo prospettico}} &= \left(\frac{\text{Flussi finanziari operativi}^{(b)}}{\text{Servizio del debito}^{(b)}} \right)_{\text{minimo}} \\
 \text{LLCR} &= \frac{\sum_{t=(c)}^{(e)} [\text{Flussi finanziari operativi}] / (1+r)^t + \text{DSRA}^{(d)}}{\text{Debito residuo}^{(d)}} \\
 \text{PLCR} &= \frac{\sum_{t=(c)}^{(f)} [\text{Flussi finanziari operativi}] / (1+r)^t + \text{DSRA}^{(d)}}{\text{Debito residuo}^{(d)}}
 \end{aligned}$$

r tasso di attualizzazione
t periodo di riferimento

- a. Relativo agli ultimi 12 mesi precedenti la Data di Calcolo
b. Relativo a tutti i semestri successivi alla Data di Calcolo sino alla data di integrale rimborso
c. Periodo semestrale successivo alla Data di Calcolo
d. Alla Data di Calcolo
e. Periodo semestrale corrispondente alla data di integrale rimborso
f. Periodo semestrale corrispondente alla data di scadenza naturale dell'Affidamento a TRM

In caso di mancato mantenimento dell'Equilibrio Economico e Finanziario in una determinata Data di Calcolo il Corrispettivo di Conferimento dovrà essere adeguato nella misura necessaria a riportare gli Indici di bancabilità previsionali (ADSCR Minimo Prospettico, LLCR e PLCR) all'interno delle Soglie del Caso Base (art. 13.4 del Contratto di Servizio) riportate nella Tabella che segue.

Indice	Soglia Caso Base
ADSCR MINIMO PROSPETTICO	1,35
LLCR	1,40
PLCR	1,45

Solo se per due Date di Calcolo consecutive l'ADSCR e l'ADSCR Minimo Prospettico risultano superiori alle Soglie Massime, il Corrispettivo di Conferimento potrà essere ridotto in misura tale da riportare gli Indici di bancabilità previsionali (ADSCR Minimo Prospettico, LLCR e PLCR) alle relative Soglie del Caso Base (art. 13.8 del Contratto di Servizio).

In ogni caso il Corrispettivo di Conferimento deve essere annualmente rivalutato sulla base dell'Inflazione Stimata e Reale (art. 13.3 lettera b) e c)).

L'ADSCR dipende dal Servizio del debito, pertanto è calcolabile solo a partire dal pagamento della prima rata di restituzione del debito alle banche (Data di Calcolo dicembre 2015).

3 GLI STRUMENTI E LE FASI DEL CONTROLLO TARIFFARIO

Il controllo semestrale sull'Equilibrio Economico e Finanziario dell'Impianto, ai fini della determinazione del Corrispettivo di Conferimento può avere quale esito la conferma del mantenimento del livello tariffario oppure portare all'adeguamento in aumento (art. 13.4 Contratto di Servizio) o riduzione (art. 13.8 Contratto di Servizio) del Corrispettivo di Conferimento.

Si descrivono di seguito gli strumenti utilizzati dagli Uffici nell'attività di controllo e le fasi seguite.

3.1 GLI STRUMENTI DEL CONTROLLO

Gli strumenti utilizzati da ATO-R per la regolazione tariffaria con le procedure descritte nel successivo paragrafo 3.2, sono:

- Il Modello di Acquisizione Dati Contabili, strumento in excel e access di acquisizione ed elaborazione dei documenti contabili della Società TRM (bilanci di verifica semestrali, bilanci consuntivi annuali e rendiconti finanziari);

- il Modello TRM Banche, lo strumento economico-finanziario previsto dal Contratto di Servizio, nei suoi aggiornamenti semestrali trasmessi da TRM spa, su cui ATO-R effettua la simulazione di scenari caratterizzati da dati di input diversi da quelli utilizzati dalla società;
- il Modello excel "Bridge" che consente di visualizzare immediatamente l'andamento delle principali grandezze economico-finanziarie tra due o più Aggiornamenti del Caso Base, cumulate sull'intero periodo considerato 2010-2033;
- il Modello ATO-R, modello di calcolo alternativo in excel realizzato in collaborazione con la Società Irma Consultants ai fini della verifica dell'ADSCR Minimo Prospettico;
- il Modello Ricostruzione Flussi di Cassa (CFads), in excel, di elaborazione dei dati dei Rendiconti Finanziari ai fini della verifica dell'ADSCR Storico;
- il Modello di Archiviazione e Comparazione costituito dall'insieme di file excel e di un database access che consente il recepimento dei dati derivanti dagli strumenti sopra descritti (dati consuntivi dei Bilanci, dati consuntivi e previsionali del Modello TRM Banche, dati previsionali del Modello ATO-R), al fine di consentire l'archiviazione dei dati e l'eventuale comparazione degli stessi.

3.1.1 Modello di Acquisizione Dati Contabili

Gli Uffici ATO-R si sono dotati di un'articolata infrastruttura su piattaforma Microsoft Excel e Microsoft Access imperniata su un Data Base all'interno del quale vengono importati i Bilanci di Verifica semestrali e annuali consuntivi (cfr paragrafo 3.1.5); le informazioni derivanti dal software di contabilità SAP sono riclassificate secondo un Piano dei Conti a tre livelli coerente con quello utilizzato da TRM.

Gli Uffici acquisiscono inoltre i rendiconti finanziari semestrali e consuntivi di TRM.

3.1.2 Il Modello TRM Banche

Il Modello TRM Banche è un file excel caratterizzato da un'architettura estremamente complessa, a fronte delle svariate componenti economiche e, soprattutto, finanziarie di cui si è tenuto conto, dell'orizzonte temporale estremamente ampio e della necessità di modellizzare sia la fase iniziale di realizzazione dell'Impianto, sia quella intermedia di avviamento, sia quella conclusiva di esercizio a regime. La complessità del Modello TRM Banche deriva dalla presenza di diverse macro finalizzate ad automatizzare gli algoritmi di calcolo e dall'utilizzo di circa 3000 variabili facenti riferimento sia a valori singoli, sia a vettori di dati con cadenza mensile, semestrale o annuale.

La struttura dell'elaborato prevede:

- un foglio di input "Input", che contiene tutti i parametri utilizzati negli algoritmi di calcolo presenti negli altri fogli della cartella;
- un foglio di calcolo "Working" nel quale trovano posto tutti gli algoritmi di calcolo delle variabili operative, economiche e finanziarie;
- alcuni fogli di output che ricostruiscono il conto economico e lo stato patrimoniale.

Le informazioni tecniche ed economiche fondamentali alla base del Modello sono riportate nella relazione descrittiva di accompagnamento al Modello "Piano Economico Finanziario relativo al progetto di realizzazione dell'Impianto di termovalorizzazione del Gerbido".

Il Modello TRM Banche contiene una macro (tasto "SENSITIVITIES" del Foglio INPUT) che consente di effettuare simulazioni di scenario.

3.1.3 Il Modello Bridge

Il Modello Bridge è un foglio excel che consente di visualizzare immediatamente le differenze tra le principali grandezze economico-finanziarie di due o più Aggiornamenti del Caso Base cumulate sull'intero periodo considerato, 2010-2033 (realizzazione dell'Impianto, fase di avviamento, esercizio a regime). Obiettivo principale dell'utilizzo di tale strumento è la verifica del mantenimento/miglioramento/peggioramento delle performance economiche complessive tra due Date di Calcolo prendendo come riferimento i principali indicatori.

Il modulo consente inoltre di condurre un'analisi degli scostamenti per varianti. L'analisi per varianti è una tecnica classica del Controllo di Gestione che prevede di scomporre i valori monetari in componenti enucleando separatamente i singoli effetti; nel caso specifico le componenti più significative sono prezzo e volume.

3.1.4 Il Modello ATO-R

Ai fini della verifica dell'attendibilità dell'ADSCR Minimo Prospettico ATO-R utilizza uno strumento informatico in excel di controllo economico-finanziario (Modello ATO-R), caratterizzato da una struttura più semplice rispetto al Modello TRM Banche e in grado, a fronte di dati di input tecnici ed economici, di generare il complesso delle informazioni economico finanziarie necessarie per la determinazione dell'indice. Il Modello, quindi, consente di ottenere, per ogni Data di Calcolo, un vero e proprio business plan alternativo dell'Impianto la cui finalità è meramente istruttoria.

I dati tecnici di input derivano dai report inviati periodicamente da TRM e dalle valutazioni di ATO-R; i dati economici di input derivano dai documenti contabili di TRM acquisiti ed elaborati attraverso il Modello di Acquisizione Dati Contabili.

Nella progettazione sono state adottate le seguenti linee guida:

- è stato adottato lo stesso orizzonte temporale considerato nel Modello TRM Banche, ossia il semestre;
- sono stati considerati gli elementi chiave per la rappresentazione delle dinamiche economico finanziarie della Società TRM, eliminando le componenti che, esaurite le fasi di costruzione dell'Impianto ed avvio del servizio, non risultano più rilevanti;
- si è adottata una rilevante semplificazione delle voci patrimoniali, in merito alle quali si è scelto di variabilizzare le poste dei Crediti Commerciali e dei Debiti Commerciali in funzione dei giorni di rotazione rispetto ai corrispondenti Ricavi e Costi;
- si è optato per un'architettura semplice, manutenibile e tale da consentire agevolmente eventuali modifiche che dovessero rendersi necessarie.

3.1.5 Il Modello Ricostruzione Flussi di Cassa (CFads)

Nel Modello TRM Banche l'ADSCR Storico viene calcolato su base semestrale determinando numeratore (flussi finanziari operativi, Cfads) e denominatore (servizio del debito) come somma dei valori del semestre relativo alla Data di Calcolo considerata e del semestre precedente.

Ai fini della verifica dell'attendibilità dell'ADSCR Storico calcolato attraverso il Modello TRM Banche, ATO-R utilizza uno strumento informatico in excel di ricostruzione dei Flussi di Cassa e del Servizio del Debito dai dati derivanti dai Rendiconti Finanziari approvati dalla Società.

I rendiconti finanziari relativi al primo semestre vengono inviati da TRM, quelli relativi al secondo semestre sono ricavati per differenza tra i valori del rendiconto finanziario annuale allegato al Bilancio e quelli del primo semestre.

I flussi di cassa operativi sono calcolati attraverso la lettura del rendiconto finanziario come somma del flusso finanziario derivante dalla gestione reddituale (A) e del flusso finanziario dell'attività di investimento (B), al netto degli interessi incassati/pagati.

Il servizio del debito è calcolato sommando gli interessi incassati/pagati al rimborso finanziamenti.

La formula per il calcolo dell'ADSCR storico utilizzata da ATO-R è la seguente:

$$ADSCR \text{ storico} = \frac{Cfads}{Servizio \text{ del debito}}$$

dove

Cfads =

[Flusso finanz. gestione reddituale(A) + Flusso finanz. attività investimento(B)] –
Interessi pagati ai Finanziatori

Servizio del debito = [Interessi pagati ai Finanziatori + Rimborso finanziamenti]

Tale Modello permette di acquisire e archiviare i dati dei rendiconti finanziari approvati da TRM dall'avvio della gestione dell'Impianto e comparare l'andamento dei Flussi di Cassa e del Servizio del Debito nel tempo.

3.1.6 Il Modello di Archiviazione e Comparazione

Al fine di archiviare e confrontare le informazioni prodotte dagli strumenti descritti nei precedenti paragrafi, è stato progettato e realizzato uno specifico modulo su piattaforma Microsoft Excel e Microsoft Access imperniato su un Database all'interno della quale è possibile:

- importare i dati consuntivi e previsionali del Modello TRM Banche relativi a tutto l'orizzonte di piano (dati marchiati con la sigla "BMP", A);

- importare i dati previsionali in output al Modello ATO-R relativi a tutto l'orizzonte di piano (dati marchiati con la sigla "AMP", B);
- importare i dati consuntivi di bilancio TRM acquisiti ed elaborati dal Modello di Acquisizione dei Dati Contabili (dati marchiati con la sigla "ACT", C);
- riclassificare e archiviare le informazioni secondo un comune Piano dei Conti a tre livelli (D);
- produrre un file excel contenente tutte le informazioni secondo un formato normalizzato che consenta il raffronto (Pivot Table, E).

In definitiva il DB è concepito come archivio storico di tutti i dati economico-finanziari consuntivi contenuti nei Bilanci di Verifica e di tutti i dati previsionali generati dai Modelli ATOR ad ogni semestre; è inoltre un archivio di tutti gli Aggiornamenti del Caso Base inviati da TRM. Tutte le grandezze acquisite dalle tre diverse fonti e riclassificate vengono quindi archiviate in una Tabella del DB dove la provenienza del dato (fonte) è univocamente individuata attraverso una sigla (ACT, AMP, BMP). Attraverso una procedura di riclassificazione (ossia di corrispondenza di informazioni) dei dati archiviati e specifiche query e macro, è possibile estrarre e confrontare i dati provenienti dalle diverse fonti.

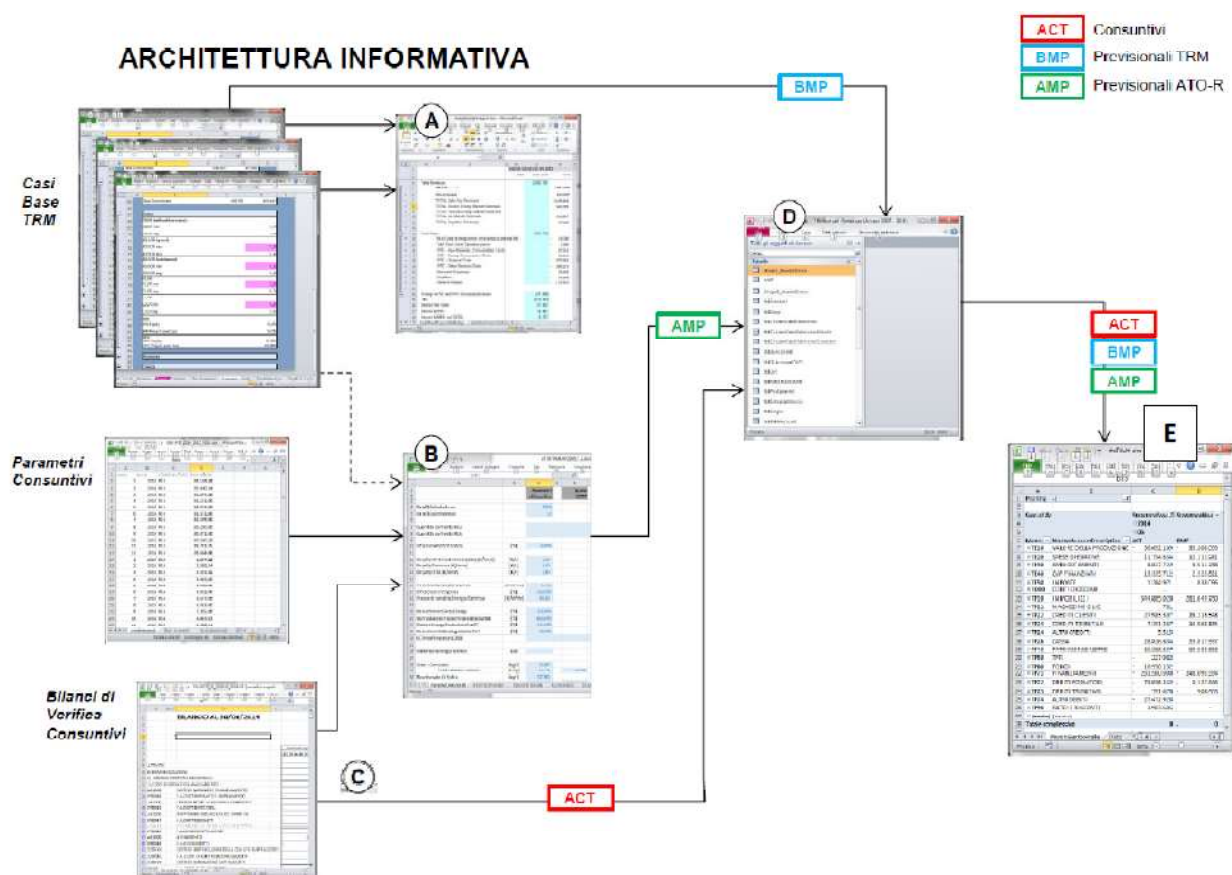


Fig. 1.1 – Architettura del Modello di Archiviazione e Comparazione.

3.2 LE FASI DEL CONTROLLO

Le fasi principali della procedura di controllo tariffario svolta dagli uffici dell'ente, sono:

1. analisi dei Bilanci di TRM spa, finalizzata a verificare il trend storico delle principali grandezze economico-finanziarie;
2. verifica della correttezza del Modello TRM Banche e simulazioni di scenario;
3. confronto, attraverso il Modello Bridge, dell'andamento delle previsioni del Modello TRM tra diverse Date di Calcolo al fine di verificare il mantenimento/miglioramento/peggiore delle performance economiche;
4. verifica dell'attendibilità dell'ADSCR Minimo Prospettico attraverso l'utilizzo del Modello ATO-R;
5. verifica dell'attendibilità dell'ADSCR storico attraverso i dati consuntivi da Rendiconto Finanziario;
6. archiviazione e comparazione dei dati ottenuti dall'istruttoria svolta.

Le fasi anzidette e descritte nei successivi paragrafi, rappresentano gli step con cui ATO-R svolge il controllo tariffario semestrale ovvero in coincidenza di ogni Data di Calcolo (Giugno e Dicembre di ogni anno) in cui TRM trasmette all'ente scrivente il Caso Base Aggiornato e la relazione di Piano Economico Finanziario.

3.2.1 Analisi dei Bilanci di TRM spa

I dati dei bilanci di verifica di TRM, dei bilanci annuali e dei rendiconti finanziari vengono acquisiti e riclassificati semestralmente e annualmente attraverso il Database in access opportunamente progettato al fine di ricavare il trend storico delle principali grandezze economico-finanziarie (Modello di Acquisizione Dati Contabili).

L'acquisizione dei dati consuntivi è la prima fase della regolazione tariffaria dell'Impianto e risponde ad una triplice finalità:

- monitorare le principali grandezze economiche e finanziarie dell'andamento della Società;
- verificare la correttezza dell'indice ADSCR Storico calcolato dal Modello TRM Banche;
- verificare l'allineamento delle previsioni del Modello TRM Banche al trend storico delle grandezze economiche alla base dell'ADSCR Minimo Prospettico

3.2.2 Verifiche sul Modello TRM-Banche

In seguito alla trasmissione, da parte di TRM spa, in coincidenza di ogni Data di Calcolo, del Caso Base Aggiornato e della relazione di Piano Economico Finanziario (Modello TRM Banche), gli Uffici di ATO-R avviano l'istruttoria ai sensi del Contratto di Servizio, sulla correttezza dei documenti trasmessi, attraverso le seguenti fasi:

1. verifica dei riferimenti delle principali formule del Modello TRM Banche, ponendo particolare attenzione all'aggiornamento di quelli non automatici e della coerenza tra dati e risultati del Modello nell'Aggiornamento presentato e quelli riportati nella relativa Relazione di Piano Economico e Finanziario;
2. verifica dell'allineamento tra i dati economici consuntivi del Modello TRM Banche e quelli derivanti dai documenti contabili di TRM e acquisiti nel database ed eventuale valutazione dello scostamento (tale scostamento potrebbe inficiare l'attendibilità in particolare dell'ADSCR Storico, uno degli Indici di bancabilità dell'Impianto);
3. verifica della congruità tra i principali dati tecnici inseriti nel Modello TRM Banche e quelli trasmessi da TRM all'Ente nei rapporti periodici: rifiuti smaltiti, energia elettrica prodotta e immessa in rete, residui a smaltimento, prezzo di cessione dell'energia, etc;
4. simulazioni di scenario alimentando il Modello TRM Banche con dati ritenuti da ATO-R più realistici.

3.2.3 Comparazione tra Aggiornamenti del Caso Base a diverse Date di Calcolo

Conclusa la fase descritta al precedente paragrafo, si procede alla comparazione tra l'ultimo Aggiornamento del Caso Base trasmesso da TRM e oggetto dell'istruttoria e gli Aggiornamenti del Caso Base precedentemente approvati dall'Ente, attraverso il Modello Bridge.

Il Modello "Bridge" consente di visualizzare immediatamente le differenze tra le principali grandezze economico-finanziarie di due o più Aggiornamenti del Caso Base cumulate sull'intero periodo considerato, 2010-2033 (realizzazione dell'Impianto, fase di avviamento, esercizio a regime).

In tale fase si verifica il mantenimento/miglioramento/peggioramento delle performance economiche complessive tra la l'ultimo Aggiornamento del Caso Base approvato e quello in fase di istruttoria prendendo come riferimento i principali indicatori.

Lo strumento consente, qualora gli Uffici lo ritenessero necessario, di indagare le motivazioni delle differenze tra le performance cumulate delle due Date di Calcolo attraverso l'utilizzo dell'analisi per varianti, ovvero scomponendo i valori monetari in componenti di prezzo e volume, enucleandone separatamente i singoli effetti.

3.2.4 Verifica dell'ADSCR Minimo Prospettico

La fase istruttoria successiva consiste nella verifica dell'attendibilità dell'ADSCR Minimo Prospettico risultante dall'Aggiornamento del Caso Base oggetto di istruttoria, attraverso lo strumento Modello ATO-R.

Il Modello consente di ottenere, per ogni Data di Calcolo esaminata, un vero e proprio business plan alternativo dell'Impianto la cui finalità è meramente istruttoria: l'output è costituito dall'ADSCR Minimo Prospettico, da confrontare con quello risultante dal Modello TRM Banche.

Il confronto tra i due modelli dà esito positivo quando non emergono scostamenti dell'ADSCR Minimo Prospettico degni di nota. È possibile implementare il Modello con dati diversi da quelli utilizzati nel Modello Trm Banche se le stime previsionali ottenute dai dati disponibili sono ritenute più attendibili da ATO-R; in tal modo può essere smorzata la tendenza eccessivamente cautelativa delle previsioni del Modello Trm Banche.

3.2.5 Verifica dell'ADSCR Storico

L'istruttoria prosegue con la verifica dell'attendibilità dell'ADSCR Storico risultante dall'Aggiornamento del Caso Base oggetto di istruttoria.

L'ADSCR Storico rappresenta la capacità di TRM di restituire il debito contratto e viene calcolato su base semestrale determinando numeratore (flussi finanziari operativi, Cfads) e denominatore (servizio del debito) come somma dei valori del semestre relativo alla Data di Calcolo considerata e del semestre precedente.

Nel modello TRM Banche i valori storici di tali grandezze sono stimati attraverso i medesimi algoritmi utilizzati per il calcolo dei valori previsionali.

Al fine di verificare la capacità di tali algoritmi di "ricostruire" in maniera verosimile le due grandezze sopra indicate e quindi il loro rapporto, gli uffici ATO-R utilizzano il Modello di Ricostruzione Flussi di Cassa.

La verifica dà esito positivo quando non emergono scostamenti degni di nota dell'ADSCR Storico derivante dall'applicazione della metodologia ATO-R e quello di TRM.

Nelle valutazioni istruttorie, gli uffici tengono presente che:

- il calcolo derivante dal Modello TRM Banche e quello elaborato da ATO-R si basano su due metodologie differenti, pertanto le risultanze dei due metodi non possono essere del tutto allineate;
- alla data di elaborazione del Caso Base, TRM non dispone dei dati consuntivi del semestre di riferimento in quanto ancora in corso, dati invece nella disponibilità di ATO-R durante la fase di istruttoria che avviene a semestre ormai chiuso;
- l'indice ADSCR Storico risultante dalla metodologia ATO-R rappresenta un indicatore al fine di verificare l'idoneità del Modello TRM Banche a rappresentare il reale andamento consuntivo dell'Impianto.

3.2.6 Archiviazione e Comparazione dei dati

Lo step finale della procedura di controllo è costituito dall'archiviazione dei dati consuntivi e previsionali del Modello TRM Banche, dei dati previsionali ottenuti dal Modello ATO-R e dei dati consuntivi di bilancio TRM acquisiti ed elaborati dal Modello di Acquisizione dei Dati Contabili, nel Modello di Archiviazione e Comparazione.

Attraverso una procedura di riclassificazione (ossia di corrispondenza di informazioni) dei dati archiviati e specifiche query e macro, gli uffici operano estrazioni ed analisi comparative dei dati provenienti dalle diverse fonti attraverso l'ausilio di tabelle pivot.

4 SCHEMA DELLA PROCEDURA DI CONTROLLO

Si riporta di seguito una rappresentazione schematica degli strumenti utilizzati da ATO-R, del flusso di dati in ingresso a tali strumenti e delle fasi seguite per la regolazione tariffaria.

