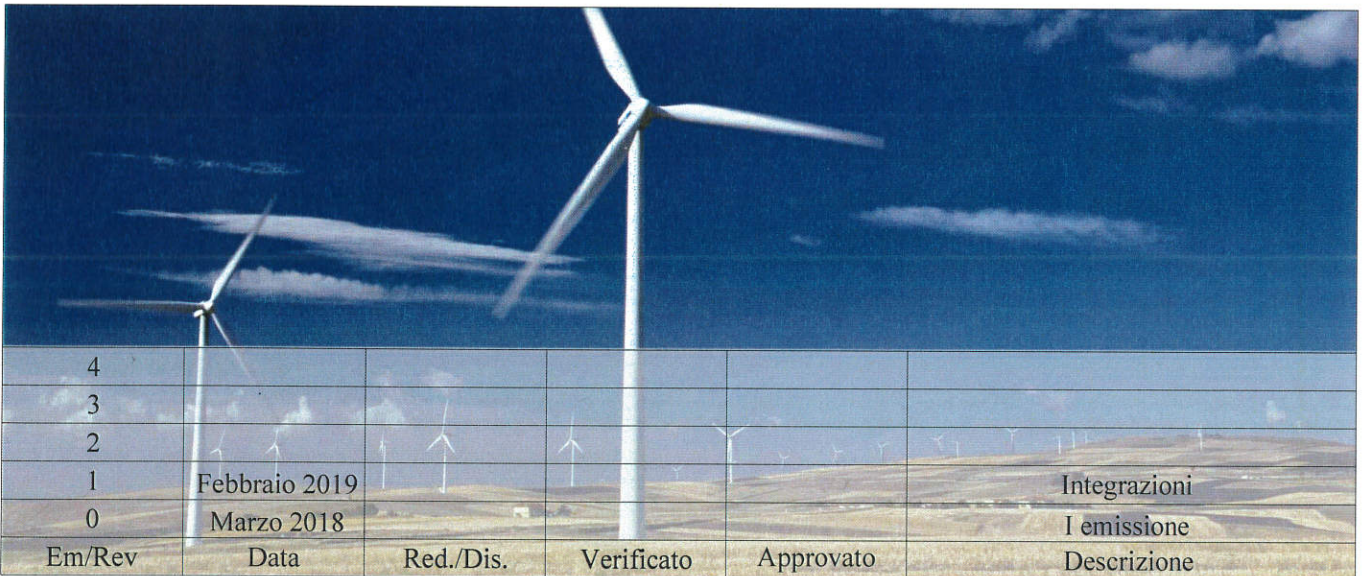


**COMUNE DI CERIGNOLA**  
**PROVINCIA DI FOGGIA**

**PROGETTO DEFINITIVO**  
**DI UN PARCO EOLICO**  
**"CERIGNOLA VENETA SUD" ID\_VIP: 4046**



Em/Rev	Data	Red./Dis.	Verificato	Approvato	Descrizione
4					
3					
2					
1	Febbraio 2019				Integrazioni
0	Marzo 2018				I emissione



Redazione: SIT&A srl - Studio di Ingegneria Territorio e Ambiente  
Sede legale: via C. Battisti n. 58 - 73100 LECCE - sito web: [www.sitea.info](http://www.sitea.info) e-mail: [info@sitea.info](mailto:info@sitea.info)

Sede operativa: O. Mazzitelli n. 264 - 70124 BARI Tel./Fax 080/9909280 e-mail: [sedebari@sitea.info](mailto:sedebari@sitea.info)

Titolo:

**DOCUMENTAZIONE INTEGRATIVA**  
**RICHIESTA dal MATTM (CT VIA-VAS)**  
**lett. prot. CTVA.REGISTRO**  
**UFFICIALE.U.0004024.16-11-2018**

All:

**Par.2.3**

Committente:

**VENETA ENERGIA S.r.l.**  
con sede in Via I. Maggio n. 4 I - 31024 Ormelle (TV) P.I. 03954830281

Codice Identificatore Elaborato

ID\_VIP4046\_Doc\_Integrativa\_Par.2.3

Redazione:

**Studio Schirone**  
**dott. Massimiliano Schirone**

# Massimiliano Schirone

Dottore Commercialista – Revisore Contabile

---

***Ministero dell’Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare***  
**COMMISSIONE TECNICA DI VERIFICA DELL’IMPATTO**  
**AMBIENTALE – VIA E VAS**  
**(R.U. 16-11-2018)**

OGGETTO: *[ID\_VIP:4046] Istruttoria VIA - Parco eolico Cerignola Veneta SUD nel territorio comunale di Cerignola (FG) della potenza complessiva pari a 79,8 MW. Proponente: Veneta Energia s.r.l. – Richiesta di integrazioni*

2. In relazione al quadro progettuale
- 2.3 Avanzare una proposta economico-gestionale che consenta di accantonare i fondi necessari alla dismissione dell’opera nel corso della vita produttiva

**Redatto da:**  
**- dott. Massimiliano Schirone**

Con riferimento alla Procedura di Valutazione di Impatto Ambientale, ai sensi del D.Lgs. 152/2006 e ss.mm.ii, dell'impianto di produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile eolica, denominato Parco Eolico Cerignola Veneta Sud, ubicato nel territorio del Comune di Cerignola, in Provincia di Foggia, la Commissione Tecnica di Verifica dell'Impatto Ambientale – VIA e VAS, con nota prot. U.0004024.16-11-2018 del 16.11.18, in seguito alle attività di analisi e valutazioni della documentazione presentata, ha richiesto delle integrazioni, chiarimenti ed approfondimenti ai fini del proseguo dell'istruttoria.

Il presente documento è stato redatto al fine di rispondere alla richiesta di cui al punto 2, sottopunto 2.3. che si riporta come segue:

## **2. in relazione al quadro progettuale**

### ***2.3. Avanzare una proposta economico-gestionale che consenta di accantonare i fondi necessari alla dismissione dell'opera nel corso della vita produttiva***

La proposta economico-gestionale è stata elaborata al fine di porre in evidenza la remuneratività del progetto eolico di che trattasi e, conseguentemente, la sua idoneità a consentire l'accantonamento dei fondi necessari alla dismissione dell'opera.

La citata proposta, redatta per la durata di 30 anni, è il risultato dell'assunzione e dello sviluppo dei seguenti parametri:

- 1) Producibilità del parco pari a 217 GWh, i cui dati sono stati forniti dalla società Garrad Hassan, a seguito dell'analisi dei dati del vento;
- 2) Prezzo medio dell'energia per MWh pari a 60 €/MWh, il cui valore è stato acquisito tramite il portale del GME;
- 3) Costi di realizzazione dell'opera per un importo complessivo di € 90.808.540, pari a 1.137.952 €/MW;
- 4) Costi operativi annui pari a € 3.000.000 circa e un accantonamento di euro 133.000 annui a titolo di fondi necessari alla dismissione dell'opera, denominati "Provision for decommissioning" nel foglio di calcolo "Profit and Loss";

# Massimiliano Schirone

Dottore Commercialista – Revisore Contabile

---

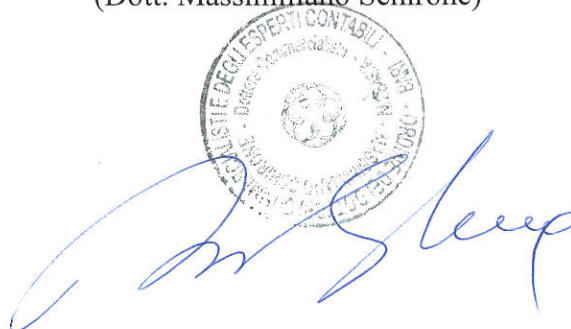
- 5) Tasso di attualizzazione (WACC) di tutti i flussi finanziari generati dal progetto pari al 5,29%, il cui valore tiene conto della struttura finanziaria dello stesso progetto.

Pertanto, l'elaborazione dei suddetti parametri ha permesso di determinare un Valore Attuale Netto (NPV) positivo pari a € 33.247.630 e un Tasso Interno di Rendimento (IRR) dell'8,81%, confermando tanto la remuneratività del parco eolico "Cerignola Veneta Sud" quanto l'idoneità della stessa a permettere l'accantonamento dei fondi necessari alla dismissione dell'opera per un importo complessivo di euro 3.990.000 per la durata di 30 anni, ovvero di euro 2.660.000 se si considera un periodo di 20 anni.

Si allega la proposta economico-gestionale.

Bari, 22.02.2019

(Dott. Massimiliano Schirone)



The image shows a circular professional stamp of the Italian Order of Chartered Accountants (Ordine degli Esperti Contabili) for Bari. The stamp contains the text "ORDINE DEGLI ESPERTI CONTABILI - BARI" and "Dott. Massimiliano Schirone". A handwritten signature in blue ink is written over the stamp.

---

Via Don Guanella, 15/G – 70124 B A R I (Italy)

Tel. +39 080 5613130 – Fax +39 080 5691539 – Mob. +39 335 6794148

e-mail: [massimiliano.schirone@studioschirone.it](mailto:massimiliano.schirone@studioschirone.it) – PEC: [massimiliano.schirone@pec.commercialisti.it](mailto:massimiliano.schirone@pec.commercialisti.it)

## INVESTMENT VALUATION

### Veneta Sud Farm EUR

Date of Investment	2020 year
Equity financing	30,0%
Debt financing	70,0%
Equity	27.242.562 EUR
Debt	63.565.978 EUR

<b>Investment</b>	<b>1.137.952 EUR/MW</b>	<b>90.808.540 EUR</b>
-------------------	-------------------------	-----------------------

Residual value (liquidation)	0%	0 EUR
Power Earnings		60,00 EUR/MWh
Green Certificate		EUR/MWh
Yearly increase in power earnings	0,00%	
Amortisation period Assets		13 years

#### Technical Information

Running hours		2.719 h/y
Installed capacity		79,80 MW
Number of turbines		19,00
Installed capacity pro WTG		4,20 MW
Net power production	2021 year	216.976 MWh

#### Operating Costs

Administration Costs			
Management Costs	0,70%	of earnings	90.219 EUR/y
Technical mgmt costs	0,83%	of earnings	106.974 EUR/y
Accounting & fiscal management	0,50%	of earnings	64.442 EUR/y
Technical Costs			
Maintenance costs (see maintenance table)	18.165,94	EUR/MW	1.449.642 EUR/y
Costs for self consumption (Inflation year increase)	1,00%	of earnings	130.186 EUR/y
Rental Costs			
Land lease (y 1 to 30)	1,50%	of earnings	193.326 EUR/y
Royalty municipality	3,00%	of earnings	386.652 EUR/y
Land lease for transformer station (y 1 to 30)			20.000 EUR/y
Other Costs			
Legal costs (Inflation year increase)			15.000 EUR/y
Insurance costs (Inflation year increase)	0,50%	of investment	454.043 EUR/y
IMU and TASI	2.750,00	EUR/MW	219.450 EUR/y
Provision for decommissioning (y 1 to 30)	50.000	EUR/MW	133.000 EUR/y
Provision for repairs (y 1 to 30)	0,20%	of investment	181.617 EUR/y
<b>Total operating costs</b>			<b>0,0149 EUR/kWh</b>

Detail investment Costs	Prix/MW	Px/WTG	Totale
Wind turbine generetors	585.000	2.457.000	46.683.000 EUR
Further generators costs	4.386	350.000	6.650.000 EUR
Transport/delivery	3.421	273.000	5.187.000 EUR
<b>Total</b>	<b>592.807</b>	<b>3.080.000</b>	<b>58.520.000 EUR</b>
Infrastructure	Px/MW	Px/WTG	Totale
Road/road access	5.827	464.986	8.834.725 EUR
Electrical works and substation	10.749	857.765	16.297.540 EUR
Civil works	2.351	187.646	3.565.275 EUR
<b>Total</b>	<b>18.927</b>	<b>1.510.396,8</b>	<b>28.697.540 EUR</b>
Further Costs	Prix/MW	Px/WTG	Totale
Development	12.000	50.400	957.600 EUR
Various	33.000	138.600	2.633.400 EUR
<b>Total</b>			<b>3.591.000 EUR</b>
<b>Coûts total de construction</b>			<b>90.808.540 EUR</b>
<b>Coûts total de construction pro MW</b>			<b>1.137.952 EUR</b>

Financing	BPS	Ammount	Interests
Financing costs loan 1	300	63.565.978	4,19%
Credit validity loan 1		years	15
Credit validity loan 2		years	15
Interests Income			0,0%
Income tax (IRES and IRAP)			35,0%
Eurirs			1,19%
Risk free rate (BTP 10 year)			2,62%
Inflation rate			1,6%
Dividens Distribution			0,0%

#### Economics Informations

<b>Expected return on a market</b>	<b>8,58%</b>
Market risk premium	5,96%
Beta	0,88
Loan Interests Rate	4,19%
Cost of equity (CAPM)	7,86%
WACC t (yearly increasing)	5,29%

#### Results

IRR Project	8,81%
<b>IRR Equity</b>	<b>13,55%</b>
IRR Debt	4,87%
Net Present Value (30 years)	33.262.635
<b>Enterprise Value</b>	<b>124.071.175</b>
Net Present Value (to Equity)	19.905.618
<b>Equity Value</b>	<b>47.148.180</b>
Break-even Year (FCFO Discounted)	2034
Break-even Year (FCFO)	2030
Break-even Year (FCFE)	2029
Break-even Year (FCFE Discounted)	2033
Dividends (years 1 - 30)	0
Total cash for investors	231.713.197
Total return	140.904.657
Money multiple	2,552
ROE (Average)	13,49%





