

**Spett.le****Città di San Donà di Piave****Piazza Indipendenza 13****30027 San Donà di Piave (VE)**

Bosch Energy and Building
Solutions Italy S.r.l.
Società Unipersonale
Via M. A. Colonna, 35
20149 Milano
Italy
Tel. +39 02 36961
Fax +39 02 36963280
boschbuildingsolutions.it

OGGETTO: Revisione Proposta di efficientamento energetico in finanza di progetto di alcuni immobili del Comune di San Donà, ai sensi dell'art. 183 comma 15 D. Lgs. 50/2016 e ss.mm.i.

16 luglio 2019

Egregi Signori,

con la presente siamo ad inviarVi la revisione della Proposta di Partenariato Pubblico Privato consegnata in data 08.02.2019, che recepisce le modifiche discusse durante la riunione tenutasi presso gli uffici della Città Metropolitana di Venezia in data 08.04.2019.

Siamo pertanto di seguito a dettagliarvi tali modifiche:

1. Vi confermiamo che il canone è stato aggiornato come da Vs. richieste e sarà un canone variabile adeguato sulla base del livello di risparmio energetico effettivamente raggiunto a seguito degli interventi di efficientamento energetico proposti nel presente progetto;
2. E' stata redatta la matrice dei rischi che trasmettiamo con la revisione della Proposta come documento "4.3 - *Matrice dei rischi*". Come ulteriore strumento per l'allocatione dei rischi, abbiamo inoltre predisposto il documento "6 - *PSC-Public Sector Comparator*" (allegato alla presente lettera), in accordo a quanto previsto dal documento UTFP del settembre 2009, adottato da ANAC con Determinazione n.10 del 23 settembre 2015;
3. È stato introdotto, all'Art. 21.1.1 del documento "4.1 *Bozza di Convenzione*", un meccanismo in base al quale la penale per il mancato raggiungimento dei livelli di performance garantiti sarà decurtata direttamente dal Canone di Gestione; tali penali saranno calcolate come percentuale del valore del mancato risparmio energetico per semplificare i controlli da parte dell'Ente e rendere trasparente l'impatto della penale stessa rispetto al valore dell'intero affidamento;
4. Nella relazione illustrativa al Piano Economico Finanziario abbiamo esplicitato il valore di riferimento del vettore energia, il quale verrà adeguato sulla base del Prezzo applicabile nelle gare CONSIP aggiudicate nel territorio di riferimento. Tale aspetto viene disciplinato all'art. 21.1.6 del documento 4.1 *Bozza di Convenzione*;



16 luglio 2019

Pagina 2 di 2

5. La percentuale di efficientamento che intendiamo proporre, ad integrazione e parziale modifica della precedente, è pari ad un totale di 21,8% sul valore della Baseline di consumo degli edifici oggetto di efficientamento, calcolata sui consumi degli ultimi 3 (tre) anni;
6. Alleghiamo alla presente il documento “3.1 Progetto di Gestione” aggiornato con la possibilità per il Comune di accedere ad un portale dedicato dove poter verificare le misurazioni dei consumi e del relativo risparmio (si veda pag. 13);
7. Il perimetro del servizio di gestione calore è stato meglio specificato e disciplinato al capitolo 2 del documento “3.1 Progetto di Gestione” (si veda pag. 1);
8. In merito ai chiarimenti sulla manutenzione ordinaria e straordinaria, si vedano le modifiche apportate alla bozza di Convenzione (in particolare, premessa 5 lett. c) e il capitolo 2.2.2 del documento “3.1 Progetto di Gestione” (si veda pag. 4), facenti parte della Proposta revisionata;
9. Si è provveduto ad integrare il progetto con interventi aggiuntivi allo scopo di raggiungere l'importo investimenti compatibile con quanto da voi indicato. Si rimanda per tale aspetto ai documenti “2.6 - Calcolo Sommario della Spesa” e “2.3 - Studio di Prefattibilità Ambientale”;
10. Si conferma sin d'ora che i CAM sono stati rispettati per tutti gli interventi. Si precisa che l'accesso ai meccanismi di incentivazione quali il Conto Termico (previsti dalla Scrivente come ricavi aggiuntivi) pone come criterio di ammissibilità all'incentivo proprio il rispetto di tali requisiti.

Per quanto riguarda le pulizie di fine post cantiere e la presentazione delle pratiche di messa in esercizio nuovo a INAIL ed ARPAV resteranno a carico del proponente, come specificato al capitolo 2.2.3 del documento 3.1 *Progetto di Gestione* (si veda pag.4).

Restiamo a Vostra disposizione per ogni ulteriore richiesta o chiarimento al riguardo.
Con i migliori saluti

Cordiali Saluti
Bosch Energy and Building Solutions Italy S.r.l.

Allegati:

6 – PSC - Public Sector Comparator



BOSCH

Tecnologia per la vita

PROPOSTA DI PARTENARIATO PUBBLICO PRIVATO. SERVIZIO ENERGIA PER GLI STABILI COMUNALI MEDIANTE UN CONTRATTO EPC (*ENERGY PERFORMANCE CONTRACT*).

6 PSC - PUBLIC SECTOR COMPARATOR

**Bosch Energy and
Building Solutions Italy S.r.l.**



INDICE

1	PREMESSA	1
2	METODOLOGIA DI ANALISI PSC	1
2.1	PSC Base	2
2.2	Analisi dei Rischi trasferibili.....	3
2.3	Oneri finanziari	5
3	VALUE FOR MONEY VFM	5
3.1	Verifica del contributo	6
4	CALCOLO PSC.....	6
5	CONCLUSIONI	7



1 PREMESSA

Il presente documento si configura come strumento a favore del **Comune di San Donà di Piave**, per la valutazione della convenienza tra un'operazione in PPP rispetto ad un Appalto tradizionale.

Per effettuare tale analisi si è fatto riferimento al metodo del **Public Sector Comparator (PSC)** e all'analisi del valore VFM (Value For Money), inteso come margine di convenienza della Proposta in PPP.

2 METODOLOGIA DI ANALISI PSC

Per calcolare il PSC è necessaria la quantificazione dei diversi flussi di cassa relativi al progetto e la misurazione delle seguenti componenti:

- **PSC Base**, che identifica il costo dell'investimento e i costi operativi sia diretti che indiretti, associati al servizio oggetto della Proposta;
- **Neutralità competitiva**, che consiste nella rimozione di qualsiasi vantaggio competitivo conseguibile dall'Amministrazione Pubblica nell'utilizzo dell'Appalto tradizionale;
- **Rischio trasferibile**, che rappresenta il rischio associato ad una serie di eventi che possono influenzare la realizzazione degli interventi e la gestione e manutenzione degli impianti. A titolo esemplificativo in relazione alla presente Proposta, l'aumento dei costi nella realizzazione degli interventi di efficientamento e lo scostamento temporale rispetto ai tempi previsti;
- **Rischio trattenuto**, che rappresenta il rischio che rimarrebbe in ogni caso in capo al soggetto Pubblico e che non può essere trasferito al soggetto Privato, come ad esempio eventuali modifiche legislative.

Il PSC risulta quindi come la somma delle suddette componenti.

$$\text{PSC} = \text{PSC Base} + \text{Neutralità competitiva} + \text{Rischio trasferibile} + \text{Rischio trattenuto}$$

L'utilizzo del **PSC** a monte del processo si concretizza, sostanzialmente, nella definizione del piano dei costi di un progetto e nella circoscrizione dei rischi di cui lo stesso progetto si compone, per capire la loro possibile allocazione e trasferibilità.

Per contabilizzare "off-balance" gli asset oggetto del contratto di PPP è necessaria una chiara dimostrazione dell'allocazione al soggetto Privato del rischio di costruzione e di almeno uno degli altri due rischi: Rischio di disponibilità e Rischio di domanda.

Di seguito le principali categorie di rischio (già richiamate nel documento *4.3 Matrice dei rischi*):

- a) **rischio di costruzione**: identificato come il rischio legato al ritardo nei tempi di consegna, al non rispetto degli standard di progetto, all'aumento dei costi, a inconvenienti di tipo tecnico nell'opera e al mancato completamento dell'opera;
- b) **rischio di domanda**: identificato come il rischio legato alla mancanza di utenza e, quindi, di flussi di cassa, che per la tipologia di servizio oggetto della proposta, risulta non applicabile. Infatti, come chiarito dalle Linee Guida ANAC n. 9 (approvate dal Consiglio dell'Autorità con delibera n. 318 del 28 marzo 2018), i rischi relativi alla domanda non sono di regola presenti nei contratti nei quali l'utenza finale non ha libertà di scelta in ordine alla fornitura dei servizi (es. carceri, scuole, ospedali). Nel caso di specie, il rischio di domanda non può essere previsto in quanto, nell'ambito delle attività che saranno rese dal Concessionario, non è ipotizzabile una mancanza di utenza che possa modificare i volumi di domanda del servizio;
- c) **rischio di disponibilità**: identificato come il rischio legato alla capacità da parte del Concessionario di erogare le prestazioni contrattuali pattuite sia per volume che per standard di qualità previsti;
- d) altri rischi presenti nella fase antecedente la stipula del contratto (rischio finanziario o durante la vita del contratto (rischio normativo e rischio di valore residuale inferiore alle attese).

2.1 PSC Base

Nel calcolo del **PSC** è fondamentale la scelta del tasso di sconto da utilizzare per l'attualizzazione dei flussi di cassa. In Italia, come riportato nel documento AVCP – UTFP, la Conferenza dei Presidenti delle Regioni e delle Province autonome nella "Guida per la certificazione da parte dei Nuclei regionali di valutazione e verifica degli investimenti pubblici" ha indicato un tasso di sconto reale per i flussi di cassa degli investimenti pubblici pari al 5%. Tale tasso è stato corretto per tenere conto dell'inflazione utilizzando l'equazione di Fisher:

$$\text{Tasso di sconto nominale} = (1 + \text{Tasso di sconto reale}) * (1 + \text{Tasso di inflazione atteso}) - 1$$

CALCOLO DEL TASSO NOMINALE	
Importo complessivo lavori (al netto di oneri finanziari e IVA)	€ 1.831.000,00
Data di riferimento	gen-19
EURIRS 15 anni	1,14%
Tasso inflazione atteso	1,04%
Tasso sconto reale (doc.UTFP sett.2009 pg.8)	5,00%
TASSO SCONTO NOMINALE	6,09%

Il **tasso di sconto nominale calcolato, pari a 6,09%**, è stato poi applicato ai flussi di cassa nominali per il calcolo del **PSC Base** e del successivo PSC dei Rischi trasferibili (ed effettivamente trasferiti).

CALCOLO DEL PCS BASE							
Anni	1	2	3	4	5	6	7
Costruzione	€ 183.100,00	€ 1.647.900,00					
Combustibile	€ 236.250,00	€ 224.437,50	€ 198.561,48	€ 198.561,48	€ 198.561,48	€ 198.561,48	€ 198.561,48
Manutenzione	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00
Governo e Spese generali	€ 11.594,55	€ 11.417,36	€ 11.029,22	€ 11.029,22	€ 11.029,22	€ 11.029,22	€ 11.029,22
Totale costi	€ 512.944,55	€ 1.965.754,86	€ 291.590,70				
COSTI ATTUALIZZATI	€ 483.490,32	€ 1.746.481,89	€ 244.188,81	€ 230.167,03	€ 216.950,41	€ 204.492,72	€ 192.750,36

CALCOLO DEL PCS BASE								
Anni	8	9	10	11	12	13	14	15
Costruzione								
Combustibile	€ 198.561,48	€ 198.561,48	€ 198.561,48	€ 198.561,48	€ 198.561,48	€ 198.561,48	€ 198.561,48	€ 198.561,48
Manutenzione	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00	€ 82.000,00
Governo e Spese generali	€ 11.029,22	€ 11.029,22	€ 11.029,22	€ 11.029,22	€ 11.029,22	€ 11.029,22	€ 11.029,22	€ 11.029,22
Totale costi	€ 291.590,70							
COSTI ATTUALIZZATI	€ 181.682,28	€ 171.249,75	€ 161.416,27	€ 152.147,44	€ 143.410,86	€ 135.175,94	€ 127.413,88	€ 120.097,54

TOTALE PSC BASE € 4.511.115,50

Come si evince dal calcolo del **PSC Base**, la realizzazione dell'opera avviene nei primi due anni di Convenzione, mentre i costi nei 15 anni si riferiscono alla gestione dell'opera.

Il valore attuale di detti costi, attualizzato al tasso di sconto nominale precedentemente calcolato, fornisce la misura del **PSC base** ed è pari ad **€ 4.511.115,50**.

2.2 Analisi dei Rischi trasferibili

Si elencano di seguito i principali rischi da trasferire al privato:

1. **Incremento dei costi di costruzione;**
2. **Ritardo nei tempi di ultimazione dei lavori;**
3. **Rischio di manutenzione;**
4. **Rischio di incremento dei costi operativi;**
5. **Rischio di performance**, inteso come raggiungimento del risparmio garantito. Il valore considerato nella tabella corrispondente, è quindi relativo al costo del combustibile post interventi.

Per ciascuna categoria di rischio, sono stati individuati diversi scenari ai quali sono stati associate probabilità di accadimento definite in accordo con il documento dell'UTFP del settembre 2009, adottato da ANAC con Determinazione n.10 del 23 settembre 2015.

1) INCREMENTO DEI COSTI DI COSTRUZIONE

Classe	Valore	%Incremento	Probabilità	Entità danno	Valore rischio
1° classe	€ 1.831.000,00	0%	25%	€ 0,00	€ 0
2° classe	€ 1.922.550,00	5%	30%	€ 91.550,00	€ 27.465
3° classe	€ 2.197.200,00	20%	33%	€ 366.200,00	€ 120.846
4° classe	€ 2.563.400,00	40%	12%	€ 732.400,00	€ 87.888
TOTALE					€ 236.199
%					12,90%

2) RITARDO NEI TEMPI DI ULTIMAZIONE DEI LAVORI

Classe	Valore	%Incremento	Probabilità	Entità danno	Valore rischio
1° classe	€ 1.831.000,00	0%	23%	€ 0,00	€ 0
2° classe	€ 1.922.550,00	5%	2%	€ 91.550,00	€ 1.831
3° classe	€ 2.197.200,00	20%	9%	€ 366.200,00	€ 32.958
4° classe	€ 2.563.400,00	40%	66%	€ 732.400,00	€ 483.384
TOTALE					€ 518.173
%					28,30%

3) RISCHIO DI MANUTENZIONE

Classe	Valore	%Incremento	Probabilità	Entità danno	Valore rischio
1° classe	€ 82.000,00	0%	20%	€ 0,00	€ 0
2° classe	€ 94.300,00	15%	45%	€ 12.300,00	€ 5.535
3° classe	€ 102.500,00	25%	25%	€ 20.500,00	€ 5.125
4° classe	€ 131.200,00	60%	10%	€ 49.200,00	€ 4.920
TOTALE					€ 15.580
%					0,85%

4) RISCHIO DI INCREMENTO DEI COSTI OPERATIVI

Classe	Valore	%Incremento	Probabilità	Entità danno	Valore rischio
1° classe	€ 295.891,90	0%	30%	€ 0,00	€ 0
2° classe	€ 340.275,69	15%	50%	€ 44.383,79	€ 22.192
3° classe	€ 369.864,88	25%	10%	€ 73.972,98	€ 7.397
4° classe	€ 473.427,04	60%	10%	€ 177.535,14	€ 17.754
TOTALE					€ 47.343
%					2,59%

5) RISCHIO DI PERFORMANCE

Classe	Valore	%Incremento	Probabilità	Entità danno	Valore rischio
Nessun rischio	€ 198.561,48	0%	40%	€ 0,00	€ 0
Rischio performance inferiore	€ 218.417,62	10%	60%	€ 21.841,76	€ 13.105
TOTALE					€ 13.105
%					0,72%

Si riporta di seguito la sintesi delle incidenze percentuali sul valore dell'investimento, relative alle diverse tipologie di rischio.

ANALISI RISCHI TRASFERIBILI

1) Incremento costi di costruzione	12,90%
2) Ritardo nei tempi di ultimazione lavori	28,30%
3) Rischio di manutenzione	0,85%
4) Rischio incrementi costi operativi	2,59%
5) Rischio di performance	0,72%
SOMMA	45,35%

Come per il calcolo del **PSC base**, atualizzando al tasso di sconto nominale i flussi derivanti dal valore dei rischi trasferiti, si ottiene il **PSC dei Rischi trasferibili** ed effettivamente trasferiti al privato, che risulta essere pari a **€1.408.289,54**

CALCOLO DEL PSC dei RISCHI TRASFERIBILI

Anni	1	2	3	4	5	6	7
Rischi legati alla costruzione							
1)	€ 23.620	€ 212.579					
2)	€ 51.817	€ 466.356					
	€ 75.437,20	€ 678.934,80					
COSTI ATTUALIZZATI	€ 71.105,46	€ 603.202,03					
Rischi legati alla gestione							
3)	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580
4)	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343
5)	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105
	€ 76.027,76	€ 76.027,76	€ 76.027,76	€ 76.027,76	€ 76.027,76	€ 76.027,76	€ 76.027,76
COSTI ATTUALIZZATI	€ 71.662,11	€ 67.547,13	€ 63.668,45	€ 60.012,49	€ 56.566,46	€ 53.318,31	€ 50.256,67

CALCOLO DEL PSC dei RISCHI TRASFERIBILI

Anni	8	9	10	11	12	13	14	15
Rischi legati alla costruzione								
1)								
2)								
COSTI ATTUALIZZATI								
Rischi legati alla gestione								
3)	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580	€ 15.580
4)	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343	€ 47.343
5)	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105	€ 13.105
	€ 76.027,76							
COSTI ATTUALIZZATI	€ 47.370,84	€ 44.650,72	€ 42.086,79	€ 39.670,09	€ 37.392,16	€ 35.245,03	€ 33.221,20	€ 31.313,58

TOTALE GENERALE PSC RISCHI TRASFERIBILI € 1.408.289,54

2.3 Oneri finanziari

I valori di **PSC Base e PSC dei rischi Trasferiti** vanno confrontati con gli oneri finanziari che si sosterebbero nel caso di un finanziamento diretto all'Amministrazione Pubblica da parte di *Cassa Depositi e Prestiti* (CDP), rispetto all'ipotesi di finanziare l'investimento con il WACC applicato considerando la struttura finanziaria della prospettata operazione in PPP.

Il tasso di riferimento per CDP per un finanziamento a tasso fisso a 15 anni, paragonabile a quello del PPP, è il **3,37%**, come riportano le condizioni emesse dalla CDP, con un inizio ammortamento 01/01/2019.

DETTAGLIO CALCOLO WACC PROPOSTA PPP		
WACC	$Ke * E / (D + E) + Kd * (1 - Tax) * D / (D + E)$	2,45%
Tasso Equity	Ke	8,00%
Tasso Debito	Kd	3,00%
Percentuale Equity	$E / (D + E)$	5,00%
Percentuale Debito	$D / (D + E)$	95,00%
IRAP e IRES	Tax	28,20%

DELTA ONERI FINANZIARI - PPP vs MUTUO		
	Investimento	Interessi
Ipotesi PPP	€ 1.831.000,00	€ 471.984,76
Ipotesi CDP	€ 1.831.000,00	€ 536.433,83
Differenza a favore della soluzione PPP		€ 64.449,07

3 VALUE FOR MONEY VFM

Per il calcolo del **VFM**, devono essere presi in considerazione per le diverse tipologie di costo, i valori attualizzati sia dei costi base che di quelli legati agli specifici elementi di rischio.

CALCOLO VFM		
	Mutuo CDP	PPP
Costi di costruzione		
Costi base	€ 1.636.668,66	€ 1.636.668,66
Elementi di rischio	€ 674.307,49	€ 0
TOTALE COSTI DI COSTRUZIONE	€ 2.310.976,15	€ 1.636.668,66
Costi di gestione		
Costi operativi	€ 2.874.446,83	€ 2.874.446,83
Elementi di rischio	€ 733.982,05	0
TOTALE COSTI DI GESTIONE	€ 3.608.428,88	€ 2.874.446,83
TOTALE GENERALE	€ 5.919.405,03	€ 4.511.115,50

Il VFM lordo per il Comune di San Donà di Piave viene quindi calcolato come differenza tra i costi legati alla Proposta in PPP e i costi legati all'ipotesi che lo stesso Comune faccia ricorso ad un finanziamento della CDP.

A tale valore deve poi essere sottratto il contributo del Conto Termico (secondo DM 16/02/2016), la componente del Canone richiesta dal Concessionario a parziale remunerazione degli interventi (componente CI) e l'eventuale delta relativo agli interessi per il finanziamento in PPP rispetto a quello in CDP.



Riassumendo tutti gli elementi di maggior costo (rischio) e di risparmio, evidenziati nelle precedenti fasi, si evince che il **VFM è positivo**.

VFM LORDO COMUNE	€ 1.408.289,54
CONTRIBUTI CONTO TERMICO AL CONCESSIONARIO	-€ 325.000,00
COMPONENTE CI CANONE	-€ 803.400,00
DELTA INTERESSI PPP RISPETTO CDP	€ 64.449,07
VFM SOLUZIONE PPP	€ 344.338,61

Quindi la prospettata operazione di PPP risulta conveniente per l'Amministrazione Pubblica, con un Valore Attuale Netto (VAN) di **€344.338,61**, pari al **18,8%** del valore dei lavori, al netto di IVA.

3.1 Verifica del contributo

VERIFICA DEL LIMITE DEL CONTRIBUTO	
Importo lavori	€ 1.831.000,00
Oneri finanziari	€ 471.984,76
Investimento complessivo	€ 2.302.984,76
Contributo Conto Termico	€ 325.000,00
Componente CI CANONE	€ 803.400,00
Totale contributo	€ 1.128.400,00
Rapporto contributo/investimento	49%

La verifica del contributo risulta essere positiva in quanto pari al limite massimo del **49%** dell'investimento complessivo, comprensivo degli oneri finanziari come disciplinato dall'Art 180 comma 6 del D.lgs 50/2016.

4 CALCOLO PSC

Riprendendo le indicazioni espresse nei capitoli precedenti, il **PSC dell'Amministrazione** risulta essere pari a:

$$\begin{aligned} \text{PSC Amministrazione} &= \text{PSC Base} + \text{Rischio trasferibile} + \text{Rischio trattenuto} \\ &= € 4.511.115,50 + € 1.408.289,54 + € 0 = € 5.919.405,03 \end{aligned}$$

Per quanto riguarda il **PSC del progetto**, si fa riferimento alla seguente formula

$$\begin{aligned} \text{PSC Progetto} &= \text{PSC Base} + \text{Rischi non trasferiti} + \text{Rischio non trattenuti} \\ &= € 4.511.115,50 + 0 + 0 = € 4.511.115,50 \end{aligned}$$

Il Delta provvisorio PSC risulta quindi pari € 1.408.289,54 € che, ridotto del Delta oneri finanziari e del contributo pubblico, corrisponde al **VFM** calcolato al capitolo 3 e risulta pari a **344.338,61 €**.

Non essendoci Rischio Trattenuto da parte dell'Amministrazione, ne consegue che il PSC Amministrazione risulterà pari al VFM Amministrazione, come indicato nella seguente formula:

$$\begin{aligned} \text{PSC Amministrazione} &= \text{VFM Amministrazione} - \text{Rischi trattenuti} \\ &= 344.338,61 € - 0 = 344.338,61 € \end{aligned}$$

La verifica PSC è dunque positiva.



5 CONCLUSIONI

Il Progetto proposto rispetta quindi i criteri del D. Lgs.50/2016 e può essere qualificata anche come “*off-balance*” per l’Amministrazione comunale.

Nello specifico risulta positiva:

- a) la verifica del trasferimento dei rischi di costruzione e di disponibilità in capo al partner privato (rif. documento 4.3 *Matrice dei Rischi*);
- b) la verifica che il contributo pubblico sia inferiore al massimo di legge (49%);
- c) la verifica mediante lo strumento del PSC, con un Valore Attuale Netto positivo di euro **344.338,61 €**