

DF Audit S.p.A.

Via Trieste, 49/53
35121 Padova – Italy

T +39 049 8764989
F +39 049 8251186
E info@dfaudit.com

www.dfaudit.com

Spettabile
Domus Assistenza Società Cooperativa Sociale
Via Emilia Ovest, 101
41124 - Modena

Asseverazione, ai sensi dell'art. 183 c. 9 del D. Lgs. 50/2016, del Piano Economico-Finanziario ("PEF") da Voi redatto per i fini della presentazione ai sensi dell'art. 183 c. 15 del D. Lgs. 50/2016 di "Proposta relativa alla concessione per la progettazione e costruzione delle opere finalizzate alla realizzazione di un fabbricato ad uso Centro socio-riabilitativo diurno e residenziale per disabili da erigersi nel Comune di Montecreto – frazione Acquaria - in via Caduti in Guerra e successiva gestione in regime di accreditamento dello stesso per un periodo di venticinque anni"

Gentili Signori,

in relazione a quanto in oggetto, nonché alla relativa documentazione (inclusa la relazione accompagnatoria al Piano Economico-Finanziario) e ai dati che ci avete presentato, vi facciamo presente quanto segue.

Premesso che:

- a) Domus Assistenza Società Cooperativa Sociale ("Promotore") ha deciso di presentare un'offerta ("Proposta") ai sensi dell'art. 180 c. 15 del D. Lgs. 50/2016 ("Legge") per la realizzazione di un fabbricato ad uso centro diurno e residenziale per disabili e successiva gestione dei servizi di assistenza per la durata della concessione in comune di Montecreto (MO) ("Ente");
- b) La Proposta include la concessione di progettazione, costruzione e gestione ("Progetto") di una struttura da adibire al primo piano a Centro socio-riabilitativo diurno per disabili "Bucaneve 2" (con un numero di posti accreditati pari a 9 unità) e al secondo piano a Centro socio-riabilitativo residenziale per disabili "Casa Mariola" (in via preliminare sono stati ipotizzati 16 posti letto accreditati). Le caratteristiche del Progetto proposto sono meglio illustrate nel progetto di fattibilità e nella bozza di

convenzione che il Promotore ha predisposto per la presentazione della Proposta all'Ente;

- c) L'implementazione del Progetto potrà avvenire mediante costituzione di una società di progetto da parte del Promotore per lo sviluppo dell'operazione: il PEF ipotizza tale modalità di sviluppo dell'iniziativa;
- d) Il Promotore ha predisposto un piano economico-finanziario ("Piano") del Progetto allegato alla presente e l'ha sottoposto alla società di Revisione ed Organizzazione Contabile DF Audit S.p.A. ("DF Audit") per il rilascio dell'asseverazione ai sensi dell'art. 183, comma 9, della Legge;

ciò premesso,

DF Audit assevera l'allegato Piano predisposto dal Promotore attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base:

- del diritto di concessione, concesso dal Comune di Montecreto, su terreni in sua disponibilità su cui la struttura verrebbe costruita (frazione Acquaria - via Caduti in Guerra);
- della ipotizzata contribuzione pubblica in conto capitale (relativamente all'investimento iniziale) pari ad Euro 580 mila (IVA al 10% compresa);
- dei ricavi di gestione spettanti al Promotore per l'affidamento della concessione intesi come: i) rette previste per i posti già accreditati (corrispettivo fissato in base alle vigenti tariffe regionali, ai sensi della vigente normativa regionale); ii) rette previste per gli ulteriori posti disponibili ad oggi non accreditati e sulla base di uno stimato prudente tasso di occupazione (corrispettivo fissato in base alle vigenti tariffe regionali, ai sensi della vigente normativa regionale); iii) altri ricavi relativi al Centro socio-riabilitativo diurno per disabili e al Centro socio-riabilitativo residenziale per disabili;
- del costo complessivo del Progetto (costruzione e gestione);
- della struttura finanziaria proposta;
- della durata della concessione;
- del tempo previsto per la progettazione, l'esecuzione dei lavori e l'avvio della gestione e dei conseguenti flussi di cassa attesi dalla gestione dell'opera.

DF Audit ha inoltre verificato la congruenza dei dati forniti nel Piano con quelli riportati nella "Relazione illustrativa del Piano Economico Finanziario".

A titolo di richiamo d'informativa segnaliamo che, come adeguatamente illustrato nella "Relazione illustrativa del Piano Economico Finanziario":

- l'ottenimento del contributo pubblico, è di particolare importanza per garantire l'equilibrio economico – finanziario di progetto. In caso di modifiche ad importi e modalità di erogazione sarà necessario valutare l'impatto sul PEF e verificare le modalità di riequilibrio economico – finanziario secondo le previsioni della bozza di convenzione;
- non sono stati considerati oneri per IMU in quanto si ipotizza la richiesta di esenzione della struttura;
- il costo del capitale di rischio è stato fissato al 5% ed applicato sia al capitale sociale che al prestito soci: il parametro del 5% esula da valutazioni di tipo finanziario ma richiama la tipologia di *sponsor* e in particolare la caratterizzazione di cooperativa



sociale. Tale caratteristica comporta un costo opportunità del capitale limitato e coerente con dinamiche vicine all' "housing sociale" e agli investimenti pubblici. Per tale motivo il Promotore ritiene coerente un costo opportunità del 5%, solo leggermente superiore al costo del debito;

- il Promotore non ha ritenuto di svolgere una *sensitivity analysis* per valutare l'impatto (su TIR di progetto e capacità di rimborso del debito) di una diversa percentuale di occupazione dei posti letto accreditati (oppure di un diverso mix di occupanti) in quanto le strutture da realizzare sostituiranno strutture già esistenti e le stime fatte si fondano per lo più su dati storici nonché su valori ad oggi esistenti e confermati; la componente di stima in relazione a posti non ancora accreditati ma disponibili è limitata e rappresenta solo una parte della effettiva maggior capienza delle nuove strutture rispetto alle attuali da sostituire.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, DF Audit ha applicato i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili integrati dai documenti emanati e raccomandati dallo IAASB, in particolare dal documento ISAE *International Standards on Assurance Engagements* 3400 "The examination of prospective financial information".

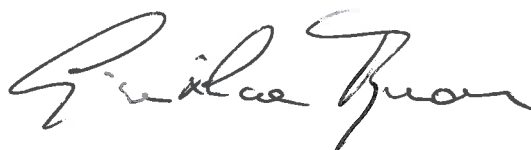
La Vostra società si assume ogni responsabilità circa la veridicità e congruità dei dati del Progetto e dei documenti presentati a supporto dello stesso nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata a DF Audit ai fini della redazione di quanto in oggetto.

La presente asseverazione è resa alla Vostra società con l'espresso avvertimento che:

- DF Audit rientra tra i soggetti autorizzati ai sensi dell'art. 183 c. 9 della Legge per il rilascio della relazione di asseverazione del Piano;
- DF Audit non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione del Progetto, di competenza dell'Ente.

Padova, 30 dicembre 2016

DF Audit S.p.A.



Gian Luca Tognon
Socio



**PROPOSTA RELATIVA ALLA CONCESSIONE PER
LA PROGETTAZIONE E COSTRUZIONE DELLE
OPERE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN
FABBRICATO AD USO CENTRO SOCIO-
RIABILITATIVO DIURNO E RESIDENZIALE PER
DISABILI DA ERIGERSI NEL COMUNE DI
MONTECRETO – FRAZIONE ACQUARIA - IN VIA
CADUTI IN GUERRA E SUCCESSIVA GESTIONE IN
REGIME DI ACCREDITAMENTO DELLO STESSO PER
UN PERIODO DI VENTICINQUE ANNI**

Relazione illustrativa del Piano Economico Finanziario

[Handwritten signature]

PROPOSTA RELATIVA ALLA CONCESSIONE PER LA PROGETTAZIONE E COSTRUZIONE DELLE OPERE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN FABBRICATO AD USO CENTRO SOCIO-RIABILITATIVO DIURNO E RESIDENZIALE PER DISABILI DA ERIGERSI NEL COMUNE DI MONTECRETO – FRAZIONE ACQUARIA - IN VIA CADUTI IN GUERRA E SUCCESSIVA GESTIONE IN REGIME DI ACCREDITAMENTO DELLO STESSO PER UN PERIODO DI VENTICINQUE ANNI

INDICE

1. PREMESSA
2. DETTAGLIO PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

1. PREMESSA

Premessa

Il presente documento ha ad oggetto l'elaborazione del Piano Economico-Finanziario di massima relativo alla concessione di progettazione, costruzione e gestione (nell'insieme, "Progetto") di una struttura da adibire al primo piano a Centro socio-riabilitativo diurno per disabili "Bucaneve 2" (con un numero di posti accreditati pari a 9 unità su totali 10 disponibili) e al secondo piano a Centro socio-riabilitativo residenziale per disabili "Casa della Mariola" (in via preliminare sono stati ipotizzati 16 posti letto accreditati – di cui 12 già accreditati – su totali 20 disponibili). In particolare la struttura sorgerà in frazione Acquaria in via Caduti in Guerra, su terreni chiesti in Concessione al Comune. Come indicato dalla bozza di convenzione, rimane la possibilità di richiedere il diritto di superficie sul terreno, nel caso questo possa essere necessario ai fini della bancabilità dell'iniziativa. Tale opzione non viene presa in considerazione nel presente documento.

Al fine di analizzare le caratteristiche economico-finanziarie del progetto è stato predisposto un modello di analisi finanziaria ad hoc nell'ambito del quale sono stati assunti come dati di input le informazioni emerse dall'analisi tecnica, nonché alcune ipotesi di natura finanziaria. Si è tenuto conto della fiscalità sulla base della legislazione in materia attualmente vigente.

L'impostazione del modello considera la costituzione da parte del promotore di una "società di progetto" ("SPV") per la realizzazione dell'iniziativa.

Lo sviluppo del modello ha consentito l'individuazione della situazione economico-finanziaria del privato concessionario per l'intera durata della concessione, ipotizzata pari a 27 anni (di cui i primi due anni destinati alla costruzione della struttura), a decorrere dal 1 luglio 2017 (data ipotizzata di sottoscrizione del Contratto di concessione), sintetizzata attraverso i prospetti del Conto Economico, dello Stato Patrimoniale e dei Flussi di Cassa previsionali semplificati, come riportati nel presente documento, sulla base delle ipotesi assunte per le proiezioni delle voci di ricavo e costo e per le proiezioni dei valori finanziari.

Si è, infine, proceduto al calcolo di indici di valutazione, tipicamente utilizzati nella dottrina e nella prassi in relazione ad operazioni di *project finance*, al fine di valutare la convenienza economica e la sostenibilità finanziaria del progetto per il concessionario privato.

Il Piano è stato elaborato in migliaia di Euro (Euro/000) su base semestrale.

PROPOSTA RELATIVA ALLA CONCESSIONE PER LA PROGETTAZIONE E COSTRUZIONE DELLE OPERE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN FABBRICATO AD USO CENTRO SOCIO-RIABILITATIVO DIURNO E RESIDENZIALE PER DISABILI DA ERIGERSI NEL COMUNE DI MONTECRETO – FRAZIONE ACQUARIA - IN VIA CADUTI IN GUERRA E SUCCESSIVA GESTIONE IN REGIME DI ACCREDITAMENTO DELLO STESSO PER UN PERIODO DI VENTICINQUE ANNI

2. DETTAGLIO PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

Dati principali

L'investimento complessivo per la realizzazione del Progetto risulta essere di 1,563 mln di euro come da tabella sottostante

COSTI D'INVESTIMENTO (€/000)		
Costi di investimento tecnico	costo	
Strutture e opere edili e oneri di sicurezza	1.300	<input checked="" type="checkbox"/>
Arredi e attrezzature	150	<input type="checkbox"/>
Totale investimento impianto impianto, opere e terreni	1.450	<input type="checkbox"/>
SPESE TECNICHE E CONSULENZE		
Atri costi accessori	0	<input type="checkbox"/>
Progettazione, DL, sicurezza, ecc.	113	<input type="checkbox"/>
Altre spese	0	<input type="checkbox"/>
TOTALE SPESE TECNICHE E CONSULENZE (NETTO IVA)	113	<input type="checkbox"/>
TOTALE COSTI D'INVESTIMENTO (NETTO IVA)	1.563	

Con riferimento alle spese tecniche, segue il dettaglio:

Progettazione definitiva/esecutiva	68
Collaudo	5
Spese predisposizione offerta	40
	113

È stato previsto un costo complessivo per la progettazione definitiva ed esecutiva pari a 68.000 €, a cui si aggiungono 40.000 € di spese di predisposizione dell'offerta e 5.000 € per il collaudo.

A fronte di tali interventi si prevede un contributo pubblico complessivo di 527 mila € (IVA esclusa) da corrispondere al Concessionario in corso d'opera, secondo le modalità previste nella documentazione di gara.

Il fabbisogno complessivo

Al fine di determinare l'effettivo fabbisogno che dovrà essere coperto nella fase di costruzione e gestione si è tenuto conto anche di quanto segue:

PROPOSTA RELATIVA ALLA CONCESSIONE PER LA PROGETTAZIONE E COSTRUZIONE DELLE OPERE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN FABBRICATO AD USO CENTRO SOCIO-RIABILITATIVO DIURNO E RESIDENZIALE PER DISABILI DA ERIGERSI NEL COMUNE DI MONTECRETO – FRAZIONE ACQUARIA - IN VIA CADUTI IN GUERRA E SUCCESSIVA GESTIONE IN REGIME DI ACCREDITAMENTO DELLO STESSO PER UN PERIODO DI VENTICINQUE ANNI

- Costi iniziali dei finanziamenti (sono riferiti agli oneri finanziari e alle commissioni, maturate durante il periodo di costruzione sia in relazione al finanziamento senior che al finanziamento IVA);
- Costituzione DSRA e riserve di cassa (come da prassi è stata ipotizzata la costituzione di una riserva al servizio del debito, *Debt Service Reserve Account*, creata nell'ultimo anno di costruzione; tale riserva subirà degli aggiustamenti semestrali automatici in base al 100% degli impegni del semestre successivo, per tenere conto di un piano di rimborso semestrale); inoltre, è stata prevista una riserva di cassa iniziale per ovviare alle dinamiche iniziali di capitale circolante;
- Fabbisogno di capitale circolante netto (è il fabbisogno derivante dalle dinamiche crediti/debiti derivante dalla gestione e conseguenti alle ipotesi descritte più avanti in tema di tempi d'incasso e pagamento).

Il fabbisogno finanziario complessivo, al netto dell'IVA, è pari a circa 2 mln di Euro.

La copertura del fabbisogno finanziario, al netto dell'IVA che verrà finanziata tramite specifica linea di credito, si è ipotizzato avvenga attraverso apporto di mezzi propri per 536 mila Euro e mezzi di terzi per 804 mila Euro a cui aggiungere il contributo pubblico di 527 mila euro (netto IVA). Il contributo pubblico è stato fissato inferiore al 30% dell'investimento complessivo, come da indicazione del nuovo Codice dei Contratti Pubblici (art. 180).

Impieghi di capitale per la costruzione:		Fonti di copertura diretta	
Costi di investimento tecnico	1.450	Mezzi propri (liquidità) di cui	536 40%
Spese tecniche, consulenze ed altri costi	113	- equity puro	200 37%
Totale Investimento tecnico	1.563	- sub debt	336 63%
Liquidità iniziale prefinanziata	190	Finanziamenti di cui	804 60%
Interessi e Commissioni durante la costruzione	84	- finanziamento agevolato	0 0%
Totale oneri non tecnici	274	- finanziamento senior	804 100%
Fabbisogno da gestione	31	Contributo pubblico	527
Totale fabbisogno finanziario ante IVA	1.868	Totale fonti per investimento ante IVA	1.868
IVA da finanziare	133	Finanziamento banche Iva	133
TOTALE IMPIEGHI DI CAPITALE	2.001	TOTALE FONTI	2.001

Input temporali

L'elaborazione del PEF si basa sulle seguenti ipotesi temporali che, nel complesso, portano ad una durata della concessione (progettazione, costruzione e gestione) pari a 27 anni:

- 1 luglio 2017: sottoscrizione del Contratto di concessione di costruzione e avvio attività di progettazione;

PROPOSTA RELATIVA ALLA CONCESSIONE PER LA PROGETTAZIONE E COSTRUZIONE DELLE OPERE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN FABBRICATO AD USO CENTRO SOCIO-RIABILITATIVO DIURNO E RESIDENZIALE PER DISABILI DA ERIGERSI NEL COMUNE DI MONTECRETO – FRAZIONE ACQUARIA - IN VIA CADUTI IN GUERRA E SUCCESSIVA GESTIONE IN REGIME DI ACCREDITAMENTO DELLO STESSO PER UN PERIODO DI VENTICINQUE ANNI

- Luglio 2017 – giugno 2019: sviluppo della fase di progettazione e costruzione dell'opera, comprensiva di collaudo;
- luglio 2019 – giugno 2044: periodo della gestione definitiva con svolgimento di tutti i servizi previsti dal contratto di concessione

Dunque ai fini della durata la fase di esecuzione dei lavori è di 24 mesi, comprensivi di progettazione e collaudi.

Ai fini della elaborazione delle proiezioni economico – finanziarie, il tasso di inflazione applicato ai costi e ai ricavi di gestione è stato calcolato pari al 2,0% costante a partire dal 2020 per tutta la durata della concessione, con valori pari all'1% nel 2018 e 1,5% nel 2019. Il tasso di riferimento è l'indice ISTAT – FOI ex tabacchi. L'inflazione è stata applicata considerando come anno base quello di sottoscrizione della convenzione (2017).

L'aggiornamento delle tariffe verrà fatto su base annuale.

Ricavi di Gestione

A titolo di corrispettivo per le obbligazioni assunte nel contratto di concessione, al Concessionario viene attribuito il diritto di gestire e sfruttare economicamente le opere realizzate per tutta la durata della concessione, ricevendo a fronte di tale gestione un corrispettivo per i servizi prestati.

Corrispettivo per i Servizi

Il corrispettivo per i servizi (calcolato sulla base della Delibera Regionale 273/2016) corrisponde ai ricavi che il Concessionario realizzerà incassando le rette previste. In particolare:

- Rette gestione posti accreditati, derivanti dal Centro socio-riabilitativo residenziale per disabili "Casa della Mariola";
- Rette gestione posti accreditati, derivanti dal Centro socio-riabilitativo diurno per disabili "Bucaneve 2";
- Altri ricavi relativi al Centro socio-riabilitativo residenziale per disabili e al Centro socio-riabilitativo diurno per disabili, legati ai contributi AUSL per gli infermieri e per la terapia di riabilitazione (TDR), a copertura di costi di servizio;
- Alla luce dei posti già accreditati (12 per il Centro socio-riabilitativo residenziale per disabili e 9 per il Centro socio-riabilitativo diurno per disabili) si è ipotizzato di considerare un riempimento pari a 16 posti letto nel Centro socio-riabilitativo residenziale per disabili (che ha una capienza massima di 20 posti letto) e 9 posti letto per il Centro socio-riabilitativo diurno per disabili (su una capienza massima di 10 utenti);
- Le ipotesi fiscali utilizzate (in particolare, l'aliquota IVA al 5%) sono quelle previste dallo Studio di Fattibilità.

PROPOSTA RELATIVA ALLA CONCESSIONE PER LA PROGETTAZIONE E COSTRUZIONE DELLE OPERE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN FABBRICATO AD USO CENTRO SOCIO-RIABILITATIVO DIURNO E RESIDENZIALE PER DISABILI DA ERIGERSI NEL COMUNE DI MONTECRETO – FRAZIONE ACQUARIA - IN VIA CADUTI IN GUERRA E SUCCESSIVA GESTIONE IN REGIME DI ACCREDITAMENTO DELLO STESSO PER UN PERIODO DI VENTICINQUE ANNI

CASA DELLA MARIOLA (€)

DESCRIZIONE	RIGA	CLASSIFICAZIONE UTENTI				TOTALE
		+40%	COMPLETO	SEVERO	MODERATO	
LIVELLO		A+40%	B	C	D	
N.UTENTI	a	1	4	5	6	16
RETTA/GG - IMPONIBILE	b	267,90	191,35	153,32	120,48	
IVA 5%		13,39	9,57	7,67	6,02	
RETTA/GG - TOTALE		281,29	200,92	160,99	126,50	
GIORNI/ANNO	c	365	365	365	365	
RICAVI/ANNO	d=a*b*c	97.781,76	279.374,48	279.815,95	263.842,86	920.815,05

BUCANEVE 2 (€)

DESCRIZIONE	RIGA	CLASSIFICAZIONE UTENTI				TOTALE
		+20%	COMPLETO	SEVERO	MODERATO	
LIVELLO		A+20%	B	C	D	
N.UTENTI	a	1	4	3	1	9
RETTA/GG - IMPONIBILE	b	145,70	121,41	93,10	71,00	
IVA 5%		7,28	6,07	4,65	3,55	
RETTA/GG - TOTALE		152,98	127,48	97,75	74,55	
GIORNI/ANNO	c	226	226	226	226	
RICAVI/ANNO	d=a*b*c	32.927,12	109.754,21	63.118,57	16.046,00	221.845,90

A questi ricavi si aggiungono 18mila € di contributi AUSL per infermieri e per TDR.

Il ricavo annuo della SPV è quindi pari a circa 1,2 mln di € nel primo anno di gestione.

Costi di Gestione

Costi di gestione: costi dei servizi

I costi della gestione sono stati stimati considerando due gruppi: i) costi della residenza (tra cui costi del personale, ristorazione, acquisti di beni di consumo nonché perdite su crediti da rette non incassate) pari a circa 1 mln di euro annui; costi di gestione tecnica (manutenzione e utenze) pari a 47 mila euro annui.

Inoltre, sono stati stimati costi per la gestione della SPV pari a circa 12 mila euro annui sia nella fase di costruzione che nella fase di gestione, relativi a costi generali, costi amministrativi, costi garanzie.

Manutenzioni

I costi di manutenzione straordinaria e rinnovi, sono stati stimati in circa 20 mila euro annui così suddivisi:

PROPOSTA RELATIVA ALLA CONCESSIONE PER LA PROGETTAZIONE E COSTRUZIONE DELLE OPERE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN FABBRICATO AD USO CENTRO SOCIO-RIABILITATIVO DIURNO E RESIDENZIALE PER DISABILI DA ERIGERSI NEL COMUNE DI MONTECRETO – FRAZIONE ACQUARIA - IN VIA CADUTI IN GUERRA E SUCCESSIVA GESTIONE IN REGIME DI ACCREDITAMENTO DELLO STESSO PER UN PERIODO DI VENTICINQUE ANNI

- 18 mila euro con riferimento ai costi di manutenzione ordinaria e straordinaria della struttura considerando anche gli arredi (per i quali è previsto un costo annuo pari a circa 4 mila € al fine del periodico rinnovo).
- 2 mila euro con riferimento ai costi di manutenzione del parco automezzi.

COSTI ANNUI DI GESTIONE E MANUTENZIONE ORDINARIA (€/000)

Costi SPV	transitoria	definitiva
Costo del personale		840
Ristorazione		81
Lavanderia e guardaroba		17
Beni di consumo		18
Prestazioni lavorative/consulenze		15
Assicurazioni		6
Perdite su crediti		16
Tasse (tributi e proprietà automezzi)		4
Mensa operatori		7
Costi gestione residenze	-	1.003
Costi gestione tecnica	-	47
Manutenzioni immobili e automezzi, ammortamento automezzi		20
Utenze(esc. Acqua)		23
Acqua		4
Totali costi del progetto	-	1.049
 Costi gestione veicolo		 12,0
Totale costi Gestione		1.061

I costi annui di gestione si attestano dunque a circa 1,1 mln di Euro per un margine operativo industriale medio di circa 100 mila Euro annui (8,5% circa dei ricavi e circa il 9,6% circa dell'investimento al netto del contributo pubblico).

Costi capitalizzati

I costi capitalizzati sono stimati pari all'importo degli investimenti iniziali effettuati dal Concessionario. Tali costi vengono iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale e vengono ammortizzati durante il periodo di concessione, come previsto dalla normativa fiscale in materia di ammortamento finanziario e tenuto conto che le manutenzioni previste sono tali da conservarne il buono stato d'uso e, dunque, una vita utile coerente con la durata della concessione.

Gli oneri e commissioni corrisposti sul finanziamento negli anni di costruzione vengono considerati quale componente del costo del finanziamento e, conseguentemente, vengono portati in detrazione dello stesso e accreditati a conto economico quale onere finanziario lungo la durata del finanziamento cui pertengono.

Contributi pubblici e ammortamento (tecnico e finanziario)

Ai fini del calcolo di ammortamenti e della quota annua di contributo pubblico si è considerato la durata del periodo di gestione da cui una durata finanziaria di 25 anni, suddividendo il valore dell'opera da sottoporre ad ammortamento e a risconto per tale periodo finanziario.

Occorre specificare che l'ottenimento del contributo pubblico è di particolare importanza per garantire l'equilibrio economico – finanziario di progetto. In caso di modifiche ad importi e modalità di erogazione sarà necessario valutare l'impatto sul PEF e verificare le modalità di riequilibrio economico – finanziario secondo le previsioni della bozza di convenzione.

Contributi pubblici

I ricavi per contributi pubblici, al netto di IVA, come previsto e consentito dalla normativa fiscale, sono stati distribuiti nell'arco della concessione, proporzionalmente alla quota di ammortamento dell'investimento imputata nell'esercizio, al fine di garantire il rispetto del principio della competenza economica. L'aliquota IVA sul contributo pubblico è stata considerata pari al 10% come da aliquota speculare sulle opere di investimento. Per quanto riguarda la rappresentazione contabile degli stessi, sulla base di quanto indicato dall'OIC 16, si è ipotizzato il ricorso al cosiddetto metodo "reddituale", cioè che i contributi, imputati al conto economico a partire dall'esercizio in cui si verifica il riconoscimento del relativo diritto al percepimento, vengono rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi, per tutta la vita economica utile del bene cui si riferiscono; sono dunque imputati a conto economico gli ammortamenti calcolati sul costo dei cespiti e ad altri ricavi e proventi per la quota di contributo di competenza dell'esercizio.

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Il valore degli ammortamenti delle immobilizzazioni di ogni esercizio è calcolato per le opere, impianti o attrezzature gratuitamente devolvibili a fine concessione, avvalendosi del disposto dell'art. 104 del TUIR sull'ammortamento finanziario ("Per i beni gratuitamente devolvibili alla scadenza di una concessione e' consentita, in luogo dell'ammortamento di cui agli articoli 102 e 103, la deduzione di quote costanti di ammortamento finanziario, determinate dividendo il costo dei beni, per il numero degli anni di durata della concessione, considerando tali anche le frazioni. [...]") con applicazione di una quota annua del 4% (pari a 1/25).

Per quanto riguarda gli arredi è previsto un *revamping* al termine del decimo anno di gestione.

Oneri/Proventi finanziari e Imposte

Oneri finanziari

Il valore degli oneri finanziari è desunto dal piano di finanziamento dell'iniziativa. Gli oneri finanziari sono calcolati come somma degli interessi passivi sui mutui contratti:

- Finanziamento linea senior: tasso di interesse del 4,5%;
- Finanziamento IVA (linea a breve): tasso di interesse del 3%, per considerare la minore rischiosità.

Proventi finanziari

In via prudenziale non sono stati stimati proventi finanziari né sulla giacenza di cassa, né sulla cassa vincolata DSRA.

Imposte

L'IRES è calcolata applicando un'aliquota del 24% al reddito imponibile, secondo la normativa fiscale vigente; è stato ipotizzato, come previsto dalla normativa fiscale, il riporto delle eventuali perdite d'esercizio a deduzione della base imponibile IRES con un riporto illimitato per le perdite dei primi 3 anni e limitato all'80% dell'imponibile per le perdite successive.

L'IRAP è stata calcolata applicando un'aliquota del 3,9% al valore della produzione secondo la normativa vigente, con aliquota ordinaria in quanto riferita alla SPV.

Nella elaborazione del piano economico-finanziario è stata assunta la deducibilità integrale degli interessi passivi per le società di progetto costituite ai sensi dell'art. 156 del Codice dei Contratti Pubblici (d.lgs. 163/2006 e ss.mm.ii.), introdotta dalla Legge Finanziaria per il 2008 (L. 244/2007, art. 1, comma 33).

In relazione all'IMU si ipotizza la richiesta di esenzione della struttura.

Ipotesi relativi al circolante

Ai fini della elaborazione dello Stato Patrimoniale del Concessionario sono state assunte le seguenti ipotesi di base:

- le immobilizzazioni materiali sono calcolate come valore netto contabile (costo storico al netto del fondo ammortamento) degli investimenti effettuati a carico del Concessionario;
- le immobilizzazioni finanziarie sono date dalla riserva DSRA (costante nei primi due anni e mezzo, con aggiornamenti successivi)
- i crediti, derivanti dal valore dei corrispettivi per i servizi, si ipotizzano incassati con un valore medio di 120 giorni per tutte le componenti;
- le disponibilità liquide sono pari al valore della tesoreria disponibile derivante dalla definizione dei flussi di cassa;

PROPOSTA RELATIVA ALLA CONCESSIONE PER LA PROGETTAZIONE E COSTRUZIONE DELLE OPERE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN FABBRICATO AD USO CENTRO SOCIO-RIABILITATIVO DIURNO E RESIDENZIALE PER DISABILI DA ERIGERSI NEL COMUNE DI MONTECRETO – FRAZIONE ACQUARIA - IN VIA CADUTI IN GUERRA E SUCCESSIVA GESTIONE IN REGIME DI ACCREDITAMENTO DELLO STESSO PER UN PERIODO DI VENTICINQUE ANNI

- le scorte, le attività finanziarie e i ratei e risconti attivi sono ipotizzati pari a zero;
- la riserva legale è calcolata destinando il 5% dell'utile d'esercizio dell'anno precedente, fino al raggiungimento del 20% del capitale sociale;
- i dividendi si considerano distribuibili dal momento in cui si registrano utili portati a nuovo, nella misura massima del flusso di cassa per gli azionisti di ogni periodo (qualora sia inferiore rispetto al valore degli utili portati a nuovo nello stesso periodo);
- il valore dei mutui rappresenta il debito residuo del capitale di terzi attivato per finanziare l'iniziativa;
- nella voce ratei e risconti passivi sono iscritti il valore dei risconti passivi dei contributi pubblici incassati, ma non di competenza dell'esercizio;
- i debiti verso fornitori sono calcolati ipotizzando una dilazione di pagamento media di 90 giorni per i costi legati a manutenzioni e rinnovi, i costi di gestione della società di progetto e i costi dei servizi (tra cui il personale, in particolare).

Ipotesi relative all'IVA

La SPV si caratterizza per avere una situazione di credito IVA permanente stante il differenziale di aliquota dei ricavi (al 5%) e dei costi (con aliquota media di circa il 7,9%). Ciò deriva dall'applicazione delle aliquote in vigore nel 2016, fermo restando possibili modifiche normative che potrebbero determinare variazioni ai valori inseriti nel PEF. Nel PEF si è ipotizzato la richiesta costante del rimborso del credito IVA annuale, trattandosi anche di importi inferiori ai 100 mila euro che consentono anche una velocizzazione dei tempi di rimborso. I costi relativi alle fidejussioni da prestare per le pratiche di rimborso sono stati inseriti nelle spese generali della SPV.

Struttura finanziaria

L'analisi dell'andamento del Cash Flow di Progetto, inclusi i contributi a fondo perduto corrisposti, ha condotto ad ipotizzare nel periodo di costruzione l'erogazione da parte dei finanziatori (*senior debt*) di una singola linea (a parte il finanziamento IVA che ha un andamento autonomo) per un importo pari a 804 mila euro, con un periodo di preammortamento pari a un semestre. Nel piano si è optato, infatti, per un'ipotesi di raccolta del capitale di debito mediante mutuo a lunga scadenza a tasso fisso con rimborso a rate differenziate in funzione del mantenimento dell'indicatore DSCR su un valore pari a 1,35, c.d. metodo di rimborso del DSCR Target, in modo da sfruttare i flussi di cassa positivi e costanti del progetto e non appesantire i flussi di cassa del progetto nella fase di costruzione e nel primo anno di gestione definitiva.

La scadenza ipotizzata consente di mantenere un margine di sicurezza superiore ai 5 anni tra la fine del periodo dell'ultimo rimborso dei finanziamenti e la fine della concessione.

È inoltre previsto un finanziamento a breve termine, a copertura del fabbisogno IVA nel periodo di costruzione per un importo di 133 mila euro che viene movimentato in base ai flussi IVA relativa ai lavori, all'erogazione del contributo pubblico e alle procedure di rimborso da parte dell'erario.

Tipologie di *funding*

Il tasso di interesse sul finanziamento *senior* assunto nel piano finanziario è ipotizzato pari al 4,50%, ovvero pari al tasso EURIRS a 20 anni stimabile tra un anno ad un valore del 2,00% (in via prudenziale), aumentato di uno spread pari a 250 punti base.

Il PEF dà rappresentazione del finanziamento a tasso variabile perfettamente coperto da IRS (così da rendere certi i flussi di rimborso di interessi e capitale, come se il *senior debt* fosse a tasso fisso).

Conseguentemente, non si rende necessario rappresentare all'interno dei singoli esercizi l'effetto (stimato) della contabilizzazione del *fair value* del derivato secondo quanto previsto dal nuovo OIC 32. La struttura finanziaria prevista (finanziamento a tasso variabile coperto da IRS) può determinare nei diversi anni impatti sul patrimonio netto (ad esempio, *fair value* negativo del derivato, inefficacia successiva della copertura, ...) che nel presente PEF non vengono rappresentati (stante l'ipotesi in precedenza descritta).

Sono state inoltre stimate spese onnicomprensive per la sottoscrizione dei finanziamenti (*fees*) pari al 2,50% a titolo di *up front fee* e dell'1,50% a titolo di *commitment fee*, un'imposta sostitutiva pari allo 0,25% e costi di agenzia annui per 5mila euro. La loro contabilizzazione è avvenuta nel rispetto di quanto previsto dal nuovo OIC 19 in tema di "metodo del costo ammortizzato".

Il tasso di interesse sul Finanziamento IVA è ipotizzato pari al 3,00%, ovvero pari al tasso base senior (tasso EURIRS a 20 anni stimabile tra un anno - 2,00% in via prudenziale), aumentato di 100 punti base. Anche alla linea IVA sono state applicate le commissioni descritte.

In relazione al concetto di Leva Finanziaria, è un output del modello in quanto pari al livello di leva sostenibile dati i flussi di cassa di progetto. Nel dettaglio la percentuale di debito è del 60% mentre quella di equity del 40%.

Dal punto di vista dell'equity, si è ipotizzato di suddividerlo in due parti:

- Capitale Sociale, pari a 200 mila euro
- Prestito soci per il differenziale (336 mila €), remunerato ad un tasso del 5% e rimborsato a seconda delle previsioni di cassa e comunque per una quota percentuale non superiore a quella del debito senior fino a quando il debito senior non sarà completamente estinto

Gli interessi sul prestito soci vengono iscritti per competenza a conto economico (anche nel periodo di costruzione) ma liquidati solamente in caso di cassa disponibile.

Prospetti di sintesi: redditività e bancabilità

Il costo medio ponderato del capitale

Ai fini della valutazione del Piano Economico-Finanziario di massima, per la individuazione delle condizioni di equilibrio dello stesso, è necessario individuare il tasso che verrà utilizzato nell'analisi degli indici di valutazione del progetto.

Il tasso utilizzato è il costo medio ponderato del capitale (o WACC, acronimo di *Weigthed Average Cost of Capital*), che esprime il rendimento richiesto dagli azionisti e dai finanziatori in presenza di capitale di debito e tiene conto dei benefici fiscali conseguenti all'indebitamento. In presenza di indebitamento il valore del progetto aumenta in funzione del valore attuale dei risparmi di imposta dovuti alla possibilità di dedurre dal reddito imponibile gli interessi passivi. Le ipotesi utilizzate per il calcolo del WACC sono le seguenti:

- Leva finanziaria come descritta precedentemente
- Aliquota fiscale media del 24% applicata sia a quota del debito sia alla quota del prestito soci
- Costo del debito pari al 4,5% come da costo del debito senior
- Costo dell'equity del 5%, applicato sia al capitale sociale che al prestito soci

In relazione al costo opportunità dell'equity si specifica che il parametro del 5% esula da valutazioni di tipo finanziario (es. stima mediante metodologie quali CAPM, APT, etc.) ma richiama la tipologia di sponsor e in particolare la caratterizzazione di cooperativa sociale. Proprio tale caratteristica comporta un costo opportunità del capitale limitato e coerente con dinamiche proprie dell'“housing sociale” e degli investimenti pubblici. Per tale motivo si ritiene coerente un costo opportunità del 5%, leggermente superiore al costo del debito.

Indicatori di equilibrio del PEF

Ai fini della valutazione del Piano Economico-Finanziario di massima, per la individuazione delle condizioni di equilibrio dello stesso, si fa riferimento al valore assunto dai seguenti indicatori:

- quali indicatori della convenienza economica del progetto, il Valore Attuale Netto e il Tasso Interno di Rendimento del Progetto dopo le imposte; il TIR del progetto post-tax di cui al presente documento risulta essere pari al 5,3%, ampiamente superiore rispetto al tasso soglia, individuato dal costo medio ponderato del capitale (pari al 3,8%), con il VAN del progetto ampiamente positivo di riflesso;
- quale indicatore della sostenibilità finanziaria, i valori medi dell'indice DSCR e dell'indice LLCR, ovvero la media assunta dai valori annui dell'indicatore di copertura del servizio del debito (DSCR) e quella dei valori di copertura del valore attuale dei flussi di cassa disponibili (a cui si aggiunge anche la DSRA) rispetto al finanziamento residuo (LLCR), senza considerare l'ultimo anno in

PROPOSTA RELATIVA ALLA CONCESSIONE PER LA PROGETTAZIONE E COSTRUZIONE DELLE OPERE FINALIZZATE ALLA REALIZZAZIONE DI UN FABBRICATO AD USO CENTRO SOCIO-RIABILITATIVO DIURNO E RESIDENZIALE PER DISABILI DA ERIGERSI NEL COMUNE DI MONTECRETO – FRAZIONE ACQUARIA - IN VIA CADUTI IN GUERRA E SUCCESSIVA GESTIONE IN REGIME DI ACCREDITAMENTO DELLO STESSO PER UN PERIODO DI VENTICINQUE ANNI

quanto il valore spesso è poco significativo; poiché il piano di rimborso è stato costruito con il vincolo di rispettare il DCSR Target il valore assunto da tale indicatore risulta essere pari a 1,35 per ciascun anno (tranne l'ultimo del piano di rimborso in cui viene determinato come residuo) con un valore medio pari a 1,35 (non considerando l'ultimo anno).

Nella tavola sotto viene riportata una sintesi degli indicatori di valutazione risultanti dal Piano Economico-Finanziario di massima.

Indicatori di Redditività

TIR Mezzi propri	5,1%
VAN Mezzi propri	12
TIR Progetto (post tax)	5,3%
VAN Progetto (post tax)	271
TIR Progetto (pre tax)	6,1%
VAN Progetto (pre tax)	232
Costo del capitale (CAPM)	5,0%
WACC Lordo	4,7%
WACC Netto	3,8%

Cover Ratios

DSCR minimo	1,31
DSCR medio	1,35
LLCR minimo	1,76
LLCR medio	2,81

Importi in €000

Impieghi di capitale per la costruzione:

Costi di investimento tecnico	1.450
Spese tecniche, consulenze ed altri costi	113
Totale Investimento tecnico	1.563
Liquidità iniziale prefinanziata	190
Interessi e Commissioni durante la costruzione	84
Totale oneri non tecnici	274
Fabbisogno da gestione	31
Totale fabbisogno finanziario ante IVA	1.868
IVA da finanziare	133
TOTALE IMPIEGHI DI CAPITALE	2.001

Finanziamenti

Finanziamento Senior	804
Importo utilizzato	17,0
Durata (n° anni)	2,00%
Tasso di riferimento	2,50%
Spread nel periodo di costruzione	2,50%
Spread nel periodo di attività	4,50%
Tasso finanziamento Senior	133
Finanziamento banche Iva	133
Importo utilizzato	1,00%
Tasso di riferimento (Irs 5Y)	2,00%
Spread nel periodo di costruzione	2,00%
Spread nel periodo di attività	3,00%
Tasso finanziamento banche Iva	

Fonti di copertura diretta

Mezzi propri (liquidità) di cui	536	40%
- equity puro	200	37%
- sub debt	336	63%
Finanziamenti di cui	804	60%
- finanziamento agevolato	0	0%
- finanziamento senior	804	100%
Contributo pubblico	527	
Totale fonti per investimento ante IVA	1.868	
Finanziamento banche Iva	133	
TOTALE FONTI	2.001	

Indicatori di redditività

TIR Mezzi propri	5,1%
VAN Mezzi propri	12
TIR Progetto (post tax)	5,3%
VAN Progetto (post tax)	271
TIR Progetto (pre tax)	6,1%
VAN Progetto (pre tax)	232
Costo del capitale (CAPM)	5,0%
WACC Lordo	4,7%
WACC Netto	3,8%

Cover Ratios

DSCR minimo	1,31
DSCR medio	1,35
LLCR minimo	1,76
LLCR medio	2,81

Date di riferimento

Durata costruzione (mesi)	24
Data apertura cantiere	01/07/2017
Data chiusura cantiere	30/06/2019
Durata lavori, incluso collaudo (mesi)	24
Inizio operatività	01/07/2019
Fine della concessione	30/06/2044
Durata progetto Area (anni)	27

Schema di ripartizione temporale dell'investimento e di utilizzo delle fonti di copertura

Inizio periodo Fine periodo	Importi in migliaia di euro			
	1	2	3	4
	01/07/2017 31/12/2017	01/01/2018 30/06/2018	01/07/2018 31/12/2018	01/01/2019 30/06/2019
Base di calcolo	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%
Costruzione e collaudo	1	1	1	1
TOTALE IMPIEGHI	Totale			
COSTI D'INVESTIMENTO (€/000)				
Costi di investimento tecnico				
Strutture e opere edili e oneri di sicurezza	100,00%	25%	25%	25%
Arredi e attrezzature	100,00%	25%	25%	25%
SPESE TECNICHE E CONSULENZE				
Progettazione, DL, sicurezza, ecc.	100,00%	25%	25%	25%
Altre spese	100,00%	25%	25%	25%
Cassa iniziale	100,00%	0%		100%
Anticipo leasing	100,00%			
DSRA Iniziale	100,00%	100%		100%
TOTALE COSTI DI INVESTIMENTO	Totale			
ONERI FINANZIARI E ACCESSORI				
COSTI D'INVESTIMENTO (€/000)				
Costi di investimento tecnico				
Strutture e opere edili e oneri di sicurezza	1.300	325	325	325
Arredi e attrezzature	150	38	38	38
SPESE TECNICHE E CONSULENZE				
Progettazione, DL, sicurezza, ecc.	1.450	363	363	363
Altre spese	113	28	28	28
Altre spese	0	0	0	0
SUBTOTALE	1.563	391	391	391
TOTALE ONERI DI REALIZZAZIONE				
ONERI FINANZIARI				
Up Front	20	20	0	0
Imposta sostitutiva	2	2	0	0
Interessi e commissioni passive capitalizzate	62	7	8	16
Fidejussioni	0	0	0	0
Totale oneri finanziari senior - IVA	84	29	8	16
TOTALE ONERI FINANZIARI	84	29	8	16
Cassa iniziale	150	0	0	150
Cash Flow gestionale	31	6	8	9
DSRA Iniziale	40	0	0	40
TOTALE ONERI DI REALIZZAZIONE ED ONERI ACCESSORI	1.868	426	407	415
IVA	183	47	47	42
Compensazioni con IVA detraibile su gestione e su contributo	-50	-13	-13	-13
IVA da finanziare	133	34	34	30
Totale impieghi di periodo	2.001	460	442	650

Schema di ripartizione temporale dell'investimento e di utilizzo delle fonti di copertura

Inizio periodo Fine periodo	Importi in migliaia di euro			
	1	2	3	4
	01/07/2017 31/12/2017	01/01/2018 30/06/2018	01/07/2018 31/12/2018	01/01/2019 30/06/2019
Base di calcolo	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%
Costruzione e collaudo	1	1	1	1
FONDI DI COPERTURA				
Equity	200	200	0	0
Debito Subordinato	336	94	242	0
Contributo netto in c/ impianti a SAL	527	132	132	132
Finanziamento Senior	804	0	33	283
Sub-totale	1.868	426	407	415
Finanziamento IVA	133	34	34	30
Totale fonti di copertura	2.001	460	442	449
				550
CHECK Fonti/impieghi				
	OK	OK	OK	OK

Importi in migliaia di euro		22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44
Inizio periodo		01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	01/01/2028	
Fine periodo		30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	30/09/2028	31/12/2028	
Base di calcolo		49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	
Operatività		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
RICAVI DI GESTIONE																								
Ricavi convenzionali		706	714	719	731	733	745	748	760	765	773	778	791	793	807	808	823	828	837	842	858	859	873	
Ricavi da corrispettivi servizi		11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	
Totale ricavi		717	725	730	742	744	756	759	771	776	784	789	802	804	818	819	834	839	848	853	869	870	884	
Costi gestione residenza		-620	-627	-631	-641	-643	-654	-659	-667	-671	-678	-682	-694	-698	-708	-710	-722	-726	-734	-738	-751	-754	-769	
Costi gestione locazioni		-29	-30	-30	-30	-30	-31	-31	-31	-31	-32	-32	-32	-32	-33	-33	-34	-34	-34	-35	-35	-36	-37	
Costi gestione servizi		-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4	
Totale altri costi di gestione amministrativa		-654	-661	-665	-675	-679	-682	-685	-690	-693	-698	-703	-715	-717	-729	-732	-744	-748	-757	-762	-776	-778	-793	
Totale altri costi di gestione		-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	
Totale ricavi e costi di gestione		-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	
IVA																								
IVA - debito		-36	-36	-36	-37	-37	-38	-38	-39	-39	-39	-39	-40	-40	-41	-41	-42	-42	-43	-43	-43	-44	-44	
IVA - credito		51	52	52	52	53	54	54	55	55	55	55	56	56	57	57	58	58	59	60	61	62	63	
Credito di periodo prec.		61	61	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	
Saldo di periodo vicario		15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
Saldo di periodo		15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
Saldo finale		61	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	
Credito IVA costituzione residuo iniziale		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Incremento di periodo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Credito IVA residuo finale		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
pagamenti all'Ente/imborso credito costr.		15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
Credito IVA su costruzione da parte dell'Ente		-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	
Rimborso dell'IVA su costruzione da parte dell'Ente		15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
Fluxo limboreso dell'IVA da parte dell'Ente		15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	

9

Importi in migliaia di euro		45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139	140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151	152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175	176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187	188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199	200	201	202	203	204	205	206	207	208	209	210	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	227	228	229	230	231	232	233	234	235	236	237	238	239	240	241	242	243	244	245	246	247	248	249	250	251	252	253	254	255	256	257	258	259	260	261	262	263	264	265	266	267	268	269	270	271	272	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	291	292	293	294	295	296	297	298	299	300	301	302	303	304	305	306	307	308	309	310	311	312	313	314	315	316	317	318	319	320	321	322	323	324	325	326	327	328	329	330	331	332	333	334	335	336	337	338	339	340	341	342	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	363	364	365	366	367	368	369	370	371	372	373	374	375	376	377	378	379	380	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390	391	392	393	394	395	396	397	398	399	400	401	402	403	404	405	406	407	408	409	410	411	412	413	414	415	416	417	418	419	420	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	443	444	445	446	447	448	449	450	451	452	453	454	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466	467	468	469	470	471	472	473	474	475	476	477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487	488	489	490	491	492	493	494	495	496	497	498	499	500	501	502	503	504	505	506	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530	531	532	533	534	535	536	537	538	539	540	541	542	543	544	545	546	547	548	549	550	551	552	553	554	555	556	557	558	559	560	561	562	563	564	565	566	567	568	569	570	571	572	573	574	575	576	577	578	579	580	581	582	583	584	585	586	587	588	589	590	591	592	593	594	595	596	597	598	599	600	601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625	626	627	628	629	630	631	632	633	634	635	636	637	638	639	640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	650	651	652	653	654	655	656	657	658	659	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	670	671	672	673	674	675	676	677	678	679	680	681	682	683	684	685	686	687	688	689	690	691	692	693	694	695	696	697	698	699	700	701	702	703	704	705	706	707	708	709	710	711	712	713	714	715	716	717	718	719	720	721	722	723	724	725	726	727	728	729	730	731	732	733	734	735	736	737	738	739	740	741	742	743	744	745	746	747	748	749	750	751	752	753	754	755	756	757	758	759	760	761	762	763	764	765	766	767	768	769	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	780	781	782	783	784	785	786	787	788	789	790	791	792	793	794	795	796	797	798	799	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1010	1011	1012	1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1030	1031	1032	1033	1034	1035	1036	1037	1038	1039	1040	1041	1042	1043	1044	1045	1046	1047	1048	1049	1050	1051	1052	1053	1054	1055	1056	1057	1058	1059	1060	1061	1062	1063	1064	1065	1066	1067	1068	1069	1070	1071	1072	1073	1074	1075	1076	1077	1078	1079	1080	1081	1082	1083	1084	1085	1086	1087	1088	1089	1090	1091	1092	1093	1094	1095	1096	1097	1098	1099	1100	1101	1102	1103	1104	1105	1106	1107	1108	1109	1110	1111	1112	1113	1114	1115	1116	1117	1118	1119	1120	1121	1122	1123	1124	1125	1126	1127	1128	1129	1130	1131	1132	1133	1134	1135	1136	1137	1138	1139	1140	1141	1142	1143	1144	1145	1146	1147	1148	1149	1150	1151	1152	1153	1154	1155	1156	1157	1158	1159	1160	1161	1162	1163	1164	1165	1166	1167	1168	1169	1170	1171	1172	1173	1174	1175	1176	1177	1178	1179	1180	1181	1182	1183	1184	1185	1186	1187	1188	1189	1190	1191	1192	1193	1194	1195	1196	1197	1198	1199	1200	1201	1202	1203	1204	1205	1206	1207	1208	1209	1210	1211	1212	1213	1214	1215	1216	1217	1218	1219	1220	1221	1222	1223	1224	1225	1226	1227	1228	1229	1230	1231	1232	1233	1234	1235	1236	1237	1238	1239	1240	1241	1242	1243	1244	1245	1246	1247	1248	1249	1250	1251	1252	1253	1254	1255	1256	1257	1258	1259	1260	1261	1262	1263	1264	1265	1266	1267	1268	1269	1270	1271	1272	1273	1274	1275	1276	1277	1278	1279	1280	1281	1282	1283	1284	1285	1286	1287	1288	1289	1290	1291	1292	1293	1294	1295	1296	1297	1298	1299	1300	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	1308	1309	1310	1311	1312	1313	1314	1315	1316	1317	1318	1319	1320	1321	1322	1323	1324	1325	1326	1327	1328	1329	1330	1331	1332	1333	1334	1335	1336	1337	1338	1339	1340	1341	1342	1343	1344	1345	1346	1347	1348	1349	1350	1351	1352	1353	1354	1355	1356	1357	1358	1359	1360	1361	1362	1363	1364	1365	1366	1367	1368	1369	1370	1371	1372	1373	1374	1375	1376	1377	1378	1379	1380	1381	1382	1383	1384	1385	1386	1387	1388	1389	1390	1391	1392	1393	1394	1395	1396	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1403	1404	1405	1406	1407	1408	1409	1410	1411	1412	1413	1414	1415	1416	1417	1418	1419	1420	1421	1422	1423	1424	1425	1426	1427	1428	1429	1430	1431	1432	1433	1434	1435	1436	1437	1438	1439	1440	1441	1442	1443	1444	1445	1446	1447	1448	1449	1450	1451	1452	1453	1454	1455	1456	1457	1458	1459	1460	1461	1462	1463	1464	1465	1466	1467	1468	1469	1470	1471	1472	1473	1474	1475	1476	1477	1478	1479	1480	1481	1482	1483	1484	1485	1486	1487	1488	1489	1490	1491	1492	1493	1494	1495	1496	1497	1498	1499	1500	1501	1502	1503	1504	1505	1506	1507	1508	1509	1510	1511	1512	1513	1514	1515	1516	1517	1518	1519	1520	
-----------------------------	--	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	--

Cash Flow

Importi in migliaia di euro

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	01/07/2017	01/01/2018	01/07/2018	01/01/2019	01/07/2019	01/01/2020	01/07/2020	01/01/2021	01/07/2021	01/01/2022	01/07/2022	01/01/2023	01/07/2023	01/01/2024	01/07/2024	01/01/2025	01/07/2025
Base di calcolo	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018
Operatività	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cashflow operativo	3.203	-9	-9	-9	-9	49	50	51	51	52	52	53	53	54	54	55	55
Investimenti (EPC)	-1.450	-363	-363	-363	-363	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari di costruzione	-62	-7	-7	-7	-7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi pluriennali su impianto e spese di costituzione	-135	-50	-28	-28	-28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Versamenti di mezzi propri (liquidità)	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale versamenti mezzi propri (liquidità)	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti	336	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incasso Debito Subordinato	804	0	33	283	488	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incasso Senior Debt	804	0	33	283	488	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale incasso finanziamenti	1.140	276	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributo in c/ impianti	527	132	132	132	132	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow netto	0	-34	-34	-34	-34	21	21	16	-1	0	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Incasso finanziamento IVA	133	34	34	34	34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento IVA	-133	0	0	0	0	-34	-34	-30	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenzione straordinaria	-351	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Flusso per costo	351	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Svincolo riserva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre voci di cashflow	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Working capital (incremento)/decremento	0	0	0	0	0	-127	-3	0	-3	0	-3	0	-3	0	-2	0	-3
Totale altre voci di cashflow	0	0	0	0	0	-127	-3	0	-3	0	-3	0	-3	0	-2	0	-3
Totale Cash Flow da Invest. finanz. e attività operativa	3.435	0	0	0	198	-91	33	37	34	51	48	53	53	51	54	51	55
IRIS	-254	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IRAP	-73	0	0	0	0	-1	0	-2	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Totale imposte pagate	-327	0	0	0	0	0	-1	-2	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Cash flow disponibile per servizio del debito (Senior/Ponte/IVA)	3.098	0	0	0	198	-91	32	36	32	50	48	52	52	50	53	50	54
Interessi su Finanziamento IVA	-5	0	0	0	0	-2	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su Finanziamento Senior	-351	0	0	0	0	-18	-18	-18	-18	-17	-17	-16	-16	-15	-15	-14	-14
Rimborso Finanziamento Senior	-804	0	0	0	0	-22	-22	-22	-22	-21	-21	-20	-20	-19	-19	-18	-18
Totale servizio del debito	-1.160	0	0	0	0	-20	-25	-24	-24	-35	-35	-36	-36	-37	-37	-37	-37
Cash sweep	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow disponibile per le riserve	3.098	0	0	0	198	-112	7	8	13	12	13	13	13	13	14	13	14
Accantonamento DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accantonamento O&MIRA	-351	0	0	0	0	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9
Totale accantonamenti	-351	0	0	0	0	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9
Cash flow disponibile per Subordinated Debt	3.098	0	0	0	198	-120	-2	0	-1	4	6	1	6	2	7	1	7
Rimborso subordinated debt	-336	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su Subordinated Debt	-320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Flussi del Subordinated Debt	-657	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH FLOW ante dividendi (di periodo)	929	0	0	0	198	-120	-2	0	-1	4	6	1	6	0	0	0	0
CASSA DISPONIBILE PER DIVIDENDI (cumulato)	0	0	0	0	159	30	28	27	26	31	37	43	44	50	50	50	50
Dividendi	-461	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASSA (cumulata)	0	0	0	0	159	-120	-2	0	-1	4	6	1	6	0	0	0	0
Cassa minima di periodo	0	0	0	0	150	30	28	27	26	31	37	43	44	50	50	50	50
TIR EQUITY (liquidità)	5,1%																

Cash Flow

18
01/01/2028
30/06/2017 30/06/2028
49,59%
1

Importi in migliaia di euro

Inizio periodo
Fine periodo
Base di calcolo
Operatività

Cashflow operativo 3.203 56

Investimenti (EPC)
Oneri finanziari di costruzione
Costi pluriennali su impianto e spese di costituzione

Versamenti di mezzi propri (liquidità)

Equity

Totale versamenti mezzi propri (liquidità)

Finanziamenti

Incasso Dabito Subordinato

Incasso Senior Debt

Totale incasso finanziamenti

Contributo in c/ impianti

Cash flow connesso all' IVA detraibile

Incasso finanziamento IVA

Rimborso finanziamento IVA

Manutenzione straordinaria

- Flusso per costo

- Svincolo riserva

Altre voci di cashflow

Working capital (incremento)/decremento

Totale altre voci di cashflow

Totale Cash Flow da Invest., finanz. e attività operativa

IRIS

IRAP

Totale imposte pagate

Cash flow disponibile per servizio del debito (Senior,Ponte,IVA)

10,2%

Interessi su Finanziamento IVA

Interessi sul Finanziamento Senior

Rimborso Finanziamento Senior

Totale servizio del debito

Cash sweep

Cash flow disponibile per le riserve

Accantonamento DSRA

Accantonamento O&MRA

Totale accantonamenti

Cash flow disponibile per Subordinated Debt

Rimborso subordinated debt

Interessi su Subordinated Debt

Totale Flussi del Subordinated Debt

CASH FLOW ante dividendi (di periodo)

CASSA DISPONIBILE PER DIVIDENDI (cumulato)

Dividendi

CASSA (cumulata)

Cassa minima di periodo

IRR EQUITY (liquidità)

6,1%

Cash Flow

Importi in migliaia di euro

19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
01/07/2026	01/01/2027	01/07/2027	01/01/2028	01/07/2028	01/01/2029	01/07/2029	01/01/2030	01/07/2030	01/01/2031	01/07/2031	01/01/2032	01/07/2032	01/01/2033	01/07/2033	01/01/2034
Finis periodo	30/06/2017	31/12/2026	30/06/2027	31/12/2027	30/06/2028	31/12/2028	30/06/2029	31/12/2029	30/06/2030	31/12/2030	30/06/2031	31/12/2031	30/06/2032	31/12/2032	30/06/2033
Base di calcolo	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%
Operatività	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Cashflow operativo	57	57	58	59	59	60	60	61	62	63	63	64	64	65	65
Investimenti (EPC)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari di costruzione	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450	-1.450
Costi pluriennali su impianto e spese di costituzione	-135	-135	-135	-135	-135	-135	-135	-135	-135	-135	-135	-135	-135	-135	-135
Versamenti di mezzi propri (liquidità)	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Equity	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Totale versamenti mezzi propri (liquidità)	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Finanziamenti	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336
Incasso Debito Subordinato	804	804	804	804	804	804	804	804	804	804	804	804	804	804	804
Incasso Senior Debt	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140
Totale incasso finanziamenti	827	827	827	827	827	827	827	827	827	827	827	827	827	827	827
Contributo in c/ impianti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow connesso all' IVA detraibile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incasso finanziamento IVA	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133
Rimborso finanziamento IVA	-133	-133	-133	-133	-133	-133	-133	-133	-133	-133	-133	-133	-133	-133	-133
Mantenimento straordinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Flusso per costo	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351
- Svincolo riserva	351	351	351	351	351	351	351	351	351	351	351	351	351	351	351
Altre voci di cashflow	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Working capital (incremento)/decremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale altre voci di cashflow	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Cash Flow da invest., finanz. e attività operativa	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425
IRIS	-254	-254	-254	-254	-254	-254	-254	-254	-254	-254	-254	-254	-254	-254	-254
IRAP	-73	-73	-73	-73	-73	-73	-73	-73	-73	-73	-73	-73	-73	-73	-73
Totale imposte pagate	-327	-327	-327	-327	-327	-327	-327	-327	-327	-327	-327	-327	-327	-327	-327
Cash flow disponibile per servizio del debito (Senior, Ponte, IVA)	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098	3.098
Interessi su Finanziamento IVA	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5
Interessi sul Finanziamento Senior	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351
Rimborso Finanziamento Senior	-40	-40	-40	-40	-40	-40	-40	-40	-40	-40	-40	-40	-40	-40	-40
Totale servizio del debito	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186	-1.186
Cash sweep	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow disponibile per le riserve	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14
Accantonamento DSRA	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Accantonamento O&MRA	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351
Totale accantonamenti	-361	-361	-361	-361	-361	-361	-361	-361	-361	-361	-361	-361	-361	-361	-361
Cash flow disponibile per Subordinated Debt	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Rimborso subordinated debt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su Subordinated Debt	-336	-336	-336	-336	-336	-336	-336	-336	-336	-336	-336	-336	-336	-336	-336
Totale Flussi del Subordinated Debt	-657	-657	-657	-657	-657	-657	-657	-657	-657	-657	-657	-657	-657	-657	-657
CASH FLOW ante dividendi (di periodo)	929	929	929	929	929	929	929	929	929	929	929	929	929	929	929
CASSA DISPONIBILE PER DIVIDENDI (cumulato)	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Dividendi	-461	-461	-461	-461	-461	-461	-461	-461	-461	-461	-461	-461	-461	-461	-461
CASSA (cumulata)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cassa minima di periodo	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
TIR EQUITY (liquidità)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

5,1%

Cash Flow

Importi in migliaia di euro

35 36
01/07/2034 01/01/2035
30/06/2017 31/12/2034 30/06/2035
50,41% 49,59%

Base di calcolo
Operatività

Cashflow operativo	3.203	66	67
Investimenti (EPC)	-1.450	0	0
Oneri finanziari di costruzione	-62	0	0
Costi pluriennali su impianto e spese di costruzione	-135	0	0
Versamenti di mezzi propri (liquidità)			
Equity	200	0	0
Totale versamenti mezzi propri (liquidità)	300	0	0
Finanziamenti			
Incasso Dablio Subordinato	336	0	0
Incasso Senior Debt	804	0	0
Totale incasso finanziamenti	1.140	0	0
Contributo in c/ impianti	627	0	0
Cash flow connesso all'IVA detraibile	0	-1	-1
Incasso finanziamento IVA	133	0	0
Rimborso finanziamento IVA	-133	0	0
Mantenimento straordinaria	-351	0	0
- Flusso per costo	351	0	0
- Svincolo riserva			
Altre voci di cashflow			

Working capital (incremento/decremento)	0	0	-3
Totale altre voci di cashflow	0	0	-3

Totale Cash Flow da invest., finanz. e attività operativa	3.425	66	63
IRIS	-254	-6	-6
IRAP	-73	-2	-1
Totale imposte pagate	-327	-8	-8

Cash flow disponibile per servizio del debito (Senior, Ponte, IVA)	3.098	66	66
			10,2%

Interessi su Finanziamento IVA	-5	0	0
Interessi sul Finanziamento Senior	-351	-1	0
Rimborso Finanziamento Senior	-804	-43	0
Totale servizio del debito	-1.160	-44	0

Cash swap 0 0 0

Cash flow disponibile per le riserve		14	55
Accantonamento DSRA	0	44	0
Accantonamento O&MRA	-351	-11	-11
Totale accantonamenti	-351	33	-11

Cash flow disponibile per Subordinated Debt		47	44
Rimborso subordinated debt	-338	-48	-23
Interessi su Subordinated Debt	-320	-48	0
Totale Flussi del Subordinated Debt	-657	-94	-23
CASH FLOW ante dividendi (di periodo)	925	-48	21

CASSA DISPONIBILE PER DIVIDENDI (cumulato)		2	23
--	--	---	----

Dividendi	-461	0	0
-----------	------	---	---

CASSA (cumulata)		-48	21
Cassa minima di periodo		2	23

TIR EQUITY (liquidità)		5,1%	
------------------------	--	------	--

Cash Flow

Importi in migliaia di euro

	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53
Inizio periodo	01/07/2035	01/07/2036	01/07/2037	01/07/2038	01/07/2039	01/07/2040	01/07/2041	01/07/2042	01/07/2043	01/07/2044	01/07/2045	01/07/2046	01/07/2047	01/07/2048	01/07/2049	01/07/2050	01/07/2051
Fine periodo	30/06/2037	30/06/2038	30/06/2039	30/06/2040	30/06/2041	30/06/2042	30/06/2043	30/06/2044	30/06/2045	30/06/2046	30/06/2047	30/06/2048	30/06/2049	30/06/2050	30/06/2051	30/06/2052	30/06/2053
Base di calcolo	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%
Operatività	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Cashflow operativo	3.203	71	72	73	74	74	74	76	76	77	78	79	80	81	82	82	84
Investimenti (EPC)	-1.450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari di costruzione	-42	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi pluriennali su impianto e spese di sostituzione	-135	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Versamenti di mezzi propri (liquidità)	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale versamenti mezzi propri (liquidità)	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti	336	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incasso Debito Subordinato	804	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incasso Senior Debt	1.140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale incasso finanziamenti	1.944	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributo in c/ impianti	527	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow connesso all' IVA detraibile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incasso finanziamento IVA	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento IVA	-133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenzione straordinaria	-351	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Flusso per costo	351	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Svincolo riserva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre voci di cashflow	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Working capital (incremento)/decremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale altre voci di cashflow	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Cash Flow da invest., finanz. e attività operativa	3.435	71	68	72	69	60	70	75	72	90	74	78	80	76	81	77	83
RES	-254	-7	-9	-8	-9	-11	-9	-11	-9	-12	-10	-13	-10	-10	-14	-10	-14
RAP	-73	-2	-2	-2	-2	-2	-1	-2	-1	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Totale imposte pagate	-377	-8	-11	-11	-11	-13	-10	-13	-11	-14	-12	-15	-11	-12	-16	-12	-17
Cash flow disponibile per servizio del debito (Senior/Porta IVA)	3.058	62	58	61	58	47	60	62	61	76	62	63	64	64	65	66	66

10,2%

Interessi su Finanziamento IVA	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi sul Finanziamento Senior	-351	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso Finanziamento Senior	-804	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale servizio del debito	-1.160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash sweep	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow disponibile per le riserve	62	58	61	58	47	60	62	62	61	76	62	63	64	64	65	66	66
Accantonamento DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accantonamento O&MRA	-351	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11
Totale accantonamenti	-351	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11
Cash flow disponibile per Subordinated Debt	51	47	50	47	36	47	51	51	50	65	51	52	53	54	55	56	56
Rimborso subordinated debt	-336	-37	-30	-35	-31	-33	-37	-37	-24	-24	-24	-24	-24	-24	-24	-24	-24
Interessi su Subordinated Debt	-320	-24	-10	-12	-12	-17	-23	-23	-24	-38	-38	-38	-38	-38	-38	-38	-38
Totale Flussi del Subordinated Debt	-656	-61	-40	-47	-42	-50	-61	-61	-48	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62
CASH FLOW ante dividendi (di periodo)	929	-10	7	-5	4	-2	-5	2	13	38	62	63	64	64	65	66	66
CASSA DISPONIBILE PER DIVIDENDI (cumulato)	-461	13	20	15	19	17	11	13	26	64	126	113	114	114	115	181	116
Dividendi	-461	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASSA (cumulata)	-10	7	-5	4	-2	-5	2	13	38	64	126	113	114	114	115	181	116
Cassa minima di periodo	13	20	15	19	17	11	13	26	64	126	113	114	114	114	115	181	116
TIR EQUITY (liquidità)	5,1%																

Cash Flow

Inizio periodo		54	
Fine periodo		01/01/2044	
		30/06/2017	
		30/06/2044	
		49,73%	
Base di calcolo		1	
Operatività			
Cashflow operativo		3.203	84
Investimenti (EPC)		-1.450	0
Oneri finanziari di costruzione		-82	0
Costi pluriennali su impianto e spese di costituzione		-135	0
Versamenti di mezzi propri (liquidità)		200	0
Equity		200	0
Totale versamenti mezzi propri (liquidità)		336	0
Finanziamenti		804	0
Incasso Debito Subordinato		1.140	0
Incasso Senior Debt		527	0
Totale incasso finanziamenti			
Contributo in c/ Impianti			
Cash flow connesso all' IVA detraibile		0	82
Incasso finanziamento IVA		133	0
Rimborso finanziamento IVA		-133	0
Manutenzione straordinaria		-351	0
- Flusso per costo		351	0
- Svincolo riserva			
Altre voci di cashflow			
Working capital (incremento)/decremento		0	-3
Totale altre voci di cashflow		0	-3
Totale Cash Flow da Invest., finanz. e attività operativa		3.425	162
IRES		-254	-11
IRAP		-73	-2
Totale imposte pagate		-327	-12
Cash flow disponibile per servizio del debito (Senior,Ponte,IVA)		3.098	150
		10,2%	
Interessi su Finanziamento IVA		-5	0
Interessi sul Finanziamento Senior		-351	0
Rimborso Finanziamento Senior		-804	0
Totale servizio del debito		-1.160	0
Cash sweep		0	0
Cash flow disponibile per le riserve			150
Accantonamento DSRA		0	0
Accantonamento O&MIRA		-351	0
Totale accantonamenti		-351	0
Cash flow disponibile per Subordinated Debt			150
Rimborso subordinated debt		-336	0
Interessi su Subordinated Debt		-320	0
Totale Flussi del Subordinated Debt		-657	0
CASH FLOW ante dividendi (di periodo)		925	150
CASSA DISPONIBILE PER DIVIDENDI (cumulato)		266	160
Dividendi		-461	0
CASSA (cumulata)			160
Cassa minima di periodo		0	266
TIR EQUITY (liquidità)		5,1%	

Profit & Loss

Importi in migliaia di euro	Importi in migliaia di euro																			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Periodo	01/07/2017	01/07/2017	01/07/2018	01/07/2018	01/07/2019	01/07/2019	01/07/2020	01/07/2020	01/07/2021	01/07/2021	01/07/2022	01/07/2022	01/07/2023	01/07/2023	01/07/2024	01/07/2024	01/07/2025	01/07/2025	01/07/2026	01/07/2027
Periodo	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
Base di calcolo	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%
Operatività	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Ricavi di gestione e margini di vendita	38.057	0	0	0	0	603	612	619	623	633	635	646	659	663	670	674	686	688	689	702
Totale Costi di gestione	-35.853	-9	-9	-9	-9	-554	-563	-569	-572	-582	-584	-594	-605	-609	-616	-620	-630	-632	-643	-645
MARGINE OPERATIVO LORDO	3.203	-9	-9	-9	-9	49	50	50	51	51	52	52	53	54	54	55	56	56	57	57
Quota di contributo di competenza	527	0	0	0	0	11	10	11	10	11	10	11	10	11	11	10	11	10	11	10
Valore capiti venduti	0	0	0	0	0	-38	-37	-38	-37	-38	-37	-38	-37	-38	-37	-37	-38	-37	-38	-37
Ammortamenti	-1.999	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accantonamento O&MRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MARGINE OPERATIVO	1.732	-9	-9	-9	-9	22	23	23	24	24	25	25	26	27	27	28	28	29	30	30
Interessi su Finanziamento Senior	-351	0	0	0	0	-18	-18	-18	-18	-18	-17	-17	-16	-16	-15	-14	-14	-13	-13	-12
Oneri di strutturazione iniziale	-22	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Interessi su Debito Subordinato	-297	0	0	0	0	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8
Interessi su finanziamento IVA	-5	0	0	0	0	-2	-1	-1	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri costi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Gestione Finanziaria	-675	0	0	0	0	-29	-29	-28	-27	-27	-26	-26	-25	-25	-24	-23	-23	-22	-22	-21
UTILE ANTE IMPOSTE	1.056	-9	-9	-9	-9	-8	-8	-8	-3	-3	-1	-1	1	1	3	3	5	7	8	9
IRIS	-254	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IRAP	-73	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Totale Imposte	-328	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO	729	-9	-9	-9	-9	-9	-7	-6	-4	-4	-2	-2	0	0	1	2	4	6	6	6
Calcolo Riserva legale																				
Livello massimo della riserva legale	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
accantonamento per Riserva Legale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva legale cumulata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Calcolo dividendi																				
Risultato prima dei dividendi	-6	-17	-23	-23	-24	-43	-50	-56	-60	-64	-66	-68	-69	-69	-67	-65	-62	-58	-47	-39
Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utili/Perdita a nuovo	-6	-17	-23	-23	-24	-43	-50	-56	-60	-64	-66	-68	-69	-69	-67	-65	-62	-58	-47	-39

Inizio periodo Fine periodo	Importi in migliaia di euro											
	21	22	23	24	25	26	21	22	23	24	25	26
	01/07/2027	01/01/2028	01/07/2028	01/01/2029	01/07/2029	01/01/2030	30/06/2017	31/12/2027	30/06/2028	31/12/2028	30/06/2029	31/12/2029
Base di calcolo	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%
Operatività	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Totale Ricavi di gestione e margini di vendita	39.057	713	718	725	730	742	745					
Totale Costi di gestione	-35.853	-655	-659	-667	-671	-682	-684					
MARGINE OPERATIVO LORDO	3.203	58	58	58	59	60	60					
Quota di contributo di competenza	527	11	10	11	10	11	10					
Valore cessi venduti	0											
Ammortamenti	-1.999	-38	-37	-38	-37	-41	-41					
Accantonamento O&MRA	0	0	0	0	0	0	0					
MARGINE OPERATIVO	1.732	31	31	32	33	30	30					
Interessi su Finanziamento Senior	-351	-12	-11	-10	-9	-9	-8					
Oneri di strutturazione Iniziale	-22	-1	-1	-1	-1	-1	-1					
Interessi su Debito Subordinato	-287	-8	-8	-8	-8	-8	-8					
Interessi su finanziamento IVA	-5	0	0	0	0	0	0					
Altri costi finanziari	0	0	0	0	0	0	0					
Totale Gestione Finanziaria	-675	-21	-20	-19	-18	-18	-17					
UTILE ANTE IMPOSTE	1.056	10	12	12	14	11	13					
IRES	-254	0	-1	-3	-3	-3	-3					
IRAP	-73	-1	-1	-1	-1	-1	-1					
Totale imposte	-328	-2	-2	-4	-4	-4	-4					
UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO	729	8	10	8	9	7	8					
Calcolo Riserva legale												
Livello massimo della riserva legale	40	40	40	40	40	40	40					
accantonamento per Riserva Legale	0	0	0	0	0	0	0					
Riserva legale cumulata	2	2	2	3	3	4	4					
Calcolo dividendi												
Risultato prima dei dividendi	-31	-22	-14	-14	-5	2	10					
Dividendi	0	0	0	0	0	0	0					
Utile/Perdita a nuovo	-31	-22	-14	-14	-5	2	10					

Importi in migliaia di euro

Periodo	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45
Periodo	01/07/2030	01/07/2031	01/07/2032	01/07/2033	01/07/2034	01/07/2035	01/07/2036	01/07/2037	01/07/2038	01/07/2039	01/07/2039	01/07/2039	01/07/2039	01/07/2039	01/07/2039	01/07/2039	01/07/2039	01/07/2039	01/07/2039
Periodo	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2039	31/12/2039	31/12/2039	31/12/2039	31/12/2039	31/12/2039	31/12/2039	31/12/2039	31/12/2039
Base di calcolo	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	48,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%
Operatività	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Totale Ricavi di gestione e margini di vendita	39.057	757	759	772	777	785	790	803	806	819	822	836	841	850	855	869	872	887	905
Totale Costi di gestione	-35.853	-695	-698	-709	-714	-722	-726	-738	-741	-753	-755	-764	-769	-777	-782	-795	-798	-811	-827
MARGINE OPERATIVO LORDO	3.203	61	62	63	63	64	64	65	65	66	67	71	72	73	73	74	74	76	77
Quota di contributo di competenza	527	11	10	11	10	11	10	11	10	11	10	11	10	11	10	11	10	11	11
Valore capli venduti	0	-41	-41	-41	-41	-41	-41	-41	-41	-41	-41	-41	-41	-41	-41	-43	-42	-43	-43
Ammortamenti	-1.999	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accantonamento OSMRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MARGINE OPERATIVO	1.732	31	31	32	33	33	34	34	35	36	37	41	42	42	43	42	43	44	45
Interessi su Finanziamento Senior	-351	-8	-7	-6	-5	-4	-4	-3	-2	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri di strutturazione iniziale	-22	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su Debito Subordinato	-287	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-7	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-2	-1
Interessi su finanziamento IVA	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri costi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Gestione Finanziaria	-675	-17	-16	-15	-14	-14	-13	-12	-11	-10	-7	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-2	-1
UTILE ANTE IMPOSTE	1.056	14	16	17	19	20	21	23	24	26	29	34	36	37	39	39	40	42	44
IRIS	-254	-3	-4	-4	-4	-5	-5	-5	-6	-6	-7	-8	-8	-9	-9	-9	-10	-10	-11
IRAP	-73	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Totale imposte	-328	-8	-5	-5	-6	-6	-7	-7	-7	-8	-9	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-12	-13
UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO	729	9	10	11	13	13	15	16	17	18	21	24	26	26	28	28	29	30	31
Calcolo Riserva legale																			
Livello massimo della riserva legale	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
accantonamento per Riserva Legale	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2
Riserva legale cumulata	4	4	5	5	6	7	7	8	9	10	11	12	13	14	16	17	19	20	23
Calcolo dividendi																			
Risultato prima dei dividendi	19	28	38	39	51	64	78	83	109	126	146	169	194	219	245	271	299	328	357
Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utili/Perdita a nuovo	(461)	19	28	39	51	64	78	83	109	126	146	169	194	219	245	271	299	328	357

Profit & Loss

Inizio periodo Fine periodo	Importi in migliaia di euro										54 01/01/2044
	46 01/01/2040	47 01/07/2040	48 01/01/2041	49 01/07/2041	50 01/01/2042	51 01/07/2042	52 01/01/2043	53 01/07/2043	54 01/01/2044	55 01/07/2044	
30/06/2017	30/06/2040	31/12/2040	30/06/2041	31/12/2041	30/06/2042	31/12/2042	30/06/2043	31/12/2043	30/06/2044	31/12/2044	
Base di calcolo	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	49,73%	
Operatività	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Totale Ricavi di gestione e margini di vendita	39.057	910	920	941	944	960	963	979	985	985	
Totale Costi di gestione	-35.853	-832	-841	-861	-864	-878	-881	-895	-901	-901	
MARGINE OPERATIVO LORDO	3.203	78	79	80	81	82	82	84	84	84	
Quota di contributo di competenza	527	10	11	11	10	11	10	11	11	10	
Valore esposti venduti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ammortamenti	-1.999	-42	-43	-43	-42	-43	-42	-43	-42	-42	
Accantonamento O&MRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
MARGINE OPERATIVO	1.732	46	46	47	48	49	50	51	51	53	
Interessi su Finanziamento Senior	-351	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Oneri di strutturazione Iniziale	-22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi su Debito Subordinato	-297	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi su finanziamento IVA	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri costi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale Gestione Finanziaria	-675	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
UTILE ANTE IMPOSTE	1.056	46	46	47	48	49	50	51	51	53	
IRES	-254	-11	-11	-11	-12	-12	-12	-12	-12	-13	
IRAP	-73	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	
Totale imposte	-328	-13	-13	-13	-14	-14	-14	-14	-14	-15	
UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO	729	33	33	34	35	35	36	36	37	38	
Calcolo Riserva Legale											
Livello massimo della riserva legale	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	
accantonamento per Riserva Legale	2	2	2	2	2	2	2	2	2	1	
Riserva legale cumulata	25	26	28	30	32	32	33	35	37	39	
Calcolo dividendi											
Risultato prima dei dividendi	420	375	407	315	348	254	288	193	229	229	
Dividendi	-78	0	-126	0	-129	0	-131	0	0	0	
Utile/Perdita a nuovo	343	375	282	315	220	254	158	193	229	229	

Balance Sheet

Inizio periodo Fine periodo	Importi in migliaia di euro														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	01/07/2017	01/01/2018	01/07/2018	01/01/2019	01/07/2019	01/01/2020	01/07/2020	01/01/2021	01/07/2021	01/01/2022	01/07/2022	01/01/2023	01/07/2023	01/01/2024	01/07/2024
Base di calcolo	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2024
Operatività	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%
	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
ATTIVO															
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI															
Prezzo EPC	353	706	1.059	1.413	1.384	1.356	1.327	1.298	1.271	1.243	1.214	1.186	1.158	1.130	1.101
Oneri finanziari capitalizzati	9	22	46	85	83	82	80	78	77	75	73	71	70	68	66
Arretri	38	75	113	150	142	135	127	120	112	105	97	90	82	75	67
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE															
Riserva per il servizio del debito (DSRA)	0	0	0	40	40	40	40	40	40	37	36	38	37	39	37
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO															
Cassa	394	603	1.216	1.588	1.550	1.613	1.575	1.538	1.500	1.460	1.421	1.386	1.347	1.312	1.272
Cassa vincolata OMRA	7	0	0	150	30	28	27	26	31	37	43	44	50	50	50
Crediti	6	0	0	0	0	18	26	35	44	53	62	70	79	88	87
IVA a credito	0	0	0	0	395	406	406	415	415	424	424	432	432	440	439
Crediti v'erato per acconti versati	34	0	103	133	112	91	70	53	54	54	55	55	56	57	57
TOTALE ATTIVO NON IMMOBILIZZATO	34	86	103	283	545	542	529	530	544	567	583	602	617	634	643
Rafel e risconti attivi	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO															
	456	872	1.321	1.971	2.195	2.164	2.104	2.068	2.043	2.027	2.003	1.988	1.964	1.946	1.915
PASSIVITA'															
Debiti verso fornitori e altri debiti	3	3	3	3	271	276	279	285	285	281	281	286	288	301	301
Debiti v'erato per imposte sul reddito	0	0	0	0	0	0	2	1	0	0	0	1	0	1	0
Erario c/ ritenute	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE PASSIVITA' A BREVE															
	3	3	3	3	272	280	280	285	285	281	281	287	287	302	302
Debito Senior	0	33	316	604	804	788	789	783	765	746	728	706	684	662	639
Oneri di strutturazione	0	0	-22	-22	-21	-21	-20	-19	-18	-17	-17	-16	-15	-14	-14
Debito Subordinato	94	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336
Debito v'erato per interessi non pagati	1	7	15	23	32	40	49	57	65	74	82	91	99	105	107
VAT Facility	34	69	103	133	99	64	30	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo OMRA	129	423	749	1.275	1.250	1.218	1.184	1.157	1.148	1.138	1.127	1.117	1.104	1.089	1.067
TOTALE PASSIVITA' A LUNGO TERMINE															
Risconti passivi (Contributo)	132	264	395	527	517	506	496	485	474	464	453	443	432	422	411
Capitale Sociale di cui:	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Liquidità	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Riserva Legale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva di utili (perdita progressiva)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio netto ante risultato di esercizio	350	191	183	174	166	157	150	144	140	136	134	132	131	131	133
TOTALE PATRIMONIO NETTO															
Utili/Perdita di esercizio	191	183	174	166	157	150	144	140	138	134	132	131	131	133	135
Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utili/Perdita a nuovo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE PASSIVO															
	456	872	1.321	1.971	2.195	2.164	2.104	2.068	2.043	2.027	2.003	1.988	1.964	1.946	1.915

Importi in migliaia di euro

16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
01/01/2025	01/07/2025	01/01/2026	01/07/2026	01/01/2027	01/07/2027	01/01/2028	01/07/2028	01/01/2029	01/07/2029	01/01/2030	01/07/2030	01/01/2031	01/07/2031	01/01/2032
30/06/2017	30/06/2025	30/06/2026	31/12/2026	30/06/2027	31/12/2027	30/06/2028	31/12/2028	30/06/2029	31/12/2029	30/06/2030	31/12/2030	30/06/2031	31/12/2031	30/06/2032
48,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Operatività														
ATTIVO														
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI														
Prezzi EPC	1.073	1.045	1.017	988	960	932	904	875	847	819	791	762	734	706
Oneri finanziari capitalizzati	65	63	61	60	58	56	54	53	51	49	48	46	44	43
Altri	60	52	45	37	30	22	15	7	0	165	154	143	132	121
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE														
Riserva per il servizio del debito (OSPA)	40	38	40	39	41	40	42	36	31	38	41	40	52	40
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO														
Cassa	50	50	50	50	50	50	50	50	50	44	42	47	38	50
Cassa vincolata OMRA	105	114	123	132	141	149	158	167	176	181	22	33	44	55
Crediti	450	450	459	458	468	476	476	476	487	487	496	496	506	515
IVA a credito	58	59	59	59	60	61	61	62	62	77	77	78	79	66
Crediti vianziati per acconti versati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO NON IMMOBILIZZATO														
Ratei e rconti attivi	663	672	690	700	718	728	745	754	775	618	638	654	666	697
TOTALE ATTIVO														
	1.900	1.870	1.854	1.824	1.808	1.776	1.760	1.726	1.704	1.688	1.671	1.645	1.629	1.568
PASSIVO														
Debiti vs fornitori e altri debiti	308	308	315	315	321	321	328	328	334	334	340	340	347	347
Debiti vianziati per imposte sui redditi	1	0	1	0	1	1	1	4	3	3	1	1	2	2
Ereito c/ ritenute	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE PASSIVITA' A BREVE														
Debito Senior	616	590	565	537	511	481	452	420	393	371	342	309	275	230
Oneri di strutturazione	-14	-13	-12	-11	-11	-10	-9	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-4
Debito Subordinato	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336	336
Debito vianziati per interessi non pagati	114	116	122	123	129	131	136	133	132	141	149	157	166	167
VAT Facility	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo OMRA	1.052	1.028	1.011	985	965	938	915	881	854	841	821	796	772	702
TOTALE PASSIVITA' A M/L TERMINE														
Risconti passivi (Contributo)	401	390	380	369	359	348	337	327	316	306	295	285	274	263
Capitale Sociale di cui:	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Liquidità	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Riserva Legale	0	0	1	1	1	2	2	3	3	4	4	4	5	5
Riserva di utili (perdite progressse)	-65	-62	-58	-53	-47	-39	-31	-22	-14	-5	2	10	19	39
Patrimonio netto ante risultato di esercizio	135	139	143	148	155	163	171	181	189	198	206	214	223	234
TOTALE PATRIMONIO NETTO														
Utili/Perdite di esercizio	138	143	148	154	162	171	180	188	198	205	214	223	233	244
Dividendi	3	4	5	6	8	8	8	8	9	7	8	9	10	11
Utili/Perdite a nuovo	3	4	5	6	8	8	9	8	9	7	8	9	10	11
TOTALE PASSIVO														
	1.900	1.870	1.854	1.824	1.808	1.776	1.760	1.726	1.704	1.688	1.671	1.645	1.629	1.568

Balance Sheet

Importi in migliaia di euro

Importo periodo	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45
Finis periodo	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2039
Base di calcolo	30/06/2017	30/06/2032	30/06/2033	30/06/2034	30/06/2034	30/06/2035	30/06/2035	30/06/2036	30/06/2036	30/06/2037	30/06/2037	30/06/2038	30/06/2038	30/06/2039	30/06/2039
Operatività	50,27%	49,59%	50,41%	48,59%	50,41%	49,59%	50,41%	48,73%	50,27%	49,59%	50,41%	48,59%	50,41%	48,59%	50,41%
	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
ATTIVO															
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI															
Prezzo EPC	648	621	593	565	536	508	480	452	423	395	367	339	310	282	254
Oneri finanziari capitalizzati	39	37	36	34	32	31	29	27	26	24	22	20	19	17	15
Arretri	99	88	77	66	55	44	33	22	11	0	163	151	138	126	113
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE															
Riserva per il servizio del debito (DSRA)	40	42	40	44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO															
Cassa	827	789	746	709	623	583	542	501	460	419	552	510	467	425	382
Cassa vincolata OMRA	50	50	50	50	2	23	13	20	15	19	17	11	13	26	64
Crediti	77	88	98	110	121	132	143	154	165	176	0	0	0	0	0
IVA a credito	515	527	527	537	537	548	548	557	557	570	570	582	581	593	593
Crediti versati per acconti versati	67	68	66	69	70	70	71	71	72	72	86	87	88	89	76
Crediti versati per acconti versati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO NON IMMOBILIZZATO															
Raffi e risonanti attivi	709	732	744	766	729	773	774	803	808	837	673	680	683	708	733
TOTALE ATTIVO															
	1.535	1.521	1.489	1.474	1.353	1.356	1.316	1.303	1.268	1.256	1.225	1.190	1.150	1.133	1.115
PASSIVO															
Debiti vs fornitori e altri debiti	353	361	361	369	368	376	376	382	382	391	381	389	399	407	407
Debiti versati per imposte sui redditi	2	2	2	2	2	3	4	3	3	3	1	3	2	3	2
Erario di ritenute	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE PASSIVITA' A BREVE															
Debito Senior	157	121	81	43	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri di ristrutturazione	-3	-2	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito Subordinato	336	336	336	336	285	285	228	198	163	132	99	61	24	0	0
Debito visod per interessi non pagati	177	185	188	196	158	165	148	144	129	121	108	84	62	38	0
VAT Facility	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo OMRA	667	640	604	574	446	430	376	342	292	254	207	144	86	38	0
TOTALE PASSIVITA' A M/L TERMINE															
Risconti passivi (Contributo)	242	232	221	211	200	190	179	169	158	148	137	126	116	105	95
Capitale Sociale di cui:	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Liquidità	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Riserva Legale	7	7	8	9	10	11	12	13	14	16	17	19	20	22	23
Riserva di utili (perdite pregresse)	51	64	78	93	109	126	145	169	194	219	245	271	299	328	357
Patrimonio netto ante risultato di esercizio	258	271	286	302	319	337	358	382	408	434	462	490	519	549	581
TOTALE PATRIMONIO NETTO															
Utili/Perdite di esercizio	271	285	301	318	336	357	381	407	433	461	489	518	548	579	611
Dividendi	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
Utili/Perdite a nuovo	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
TOTALE PASSIVO															
	1.535	1.521	1.489	1.474	1.353	1.356	1.316	1.303	1.268	1.256	1.225	1.190	1.150	1.133	1.115

Balance Sheet

Importi in migliaia di euro											
Inizio periodo		46	47	48	49	50	51	52	53	54	
Fine periodo		01/01/2040	01/07/2040	01/01/2041	01/07/2041	01/01/2042	01/07/2042	01/01/2043	01/07/2043	01/01/2044	
		30/06/2040	31/12/2040	30/06/2041	31/12/2041	30/06/2042	31/12/2042	30/06/2043	31/12/2043	30/06/2044	
Base di calcolo		49,73%	50,27%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,59%	50,41%	49,73%	
Operatività		1	1	1	1	1	1	1	1	1	
ATTIVO											
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI											
Prezzo EPC		228	197	169	141	113	84	56	28	0	0
Oneri finanziari capitalizzati		14	12	10	8	7	5	3	2	0	0
Altri		100	88	75	63	50	38	25	12	0	0
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE											
Riserva per il servizio del debito (CSRA)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO		340	297	255	212	170	127	85	42	0	0
Cassa		50	113	50	114	50	115	50	116	266	0
Cassa vincolata OMRA		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti		603	603	617	617	629	629	642	642	653	0
IVA a credito		76	77	78	78	78	80	81	82	0	0
Crediti v'erario per acconti versati		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO NON IMMOBILIZZATO		730	793	745	610	759	625	773	840	919	0
Reti e risconti attivi		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO		1.069	1.090	1.000	1.022	929	952	858	882	919	0
PASSIVO											
Debiti vs fornitori e altri debiti		414	414	423	423	432	432	440	440	448	0
Debiti v'erario per imposte sui redditi		3	1	3	1	3	1	3	1	4	0
Erario c/ ritenute		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE PASSIVITA' A BREVE		417	415	427	424	435	433	444	442	452	0
Debito Senior		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri di strutturazione		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito Subordinato		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito viscoi per interessi non pagati		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VAT Facility		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo OMRA		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE PASSIVITA' A M/L TERMINE		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risconti passivi (Contributo)		84	74	63	53	42	31	21	10	0	0
Capitale Sociale di cui:		200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Liquidità		200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Riserva Legale		25	28	28	30	32	33	35	37	39	0
Riserva di utili (perdite pregresse)		388	343	375	282	315	220	254	158	193	0
Patrimonio netto ante risultato di esercizio		613	570	603	612	546	453	489	395	431	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO		568	601	510	545	451	487	393	430	468	0
Utili/Perdita di esercizio		31	32	32	33	33	34	35	35	36	0
Dividendi		-76	0	-126	0	-129	0	-131	0	0	0
Utili/Perdita a nuovo		-45	32	-63	33	-85	34	-96	35	36	0
TOTALE PASSIVO		1.069	1.090	1.000	1.022	929	952	858	882	919	0