

Asilo nido “ACQUARELLO” ed “EX CENTRO SOCIALE U.S.L.”

E1144

VIA PIETRO BORSIERI 11

ALLEGATO L – PIANO ECONOMICO FINANZIARIO
FONDO KYOTO - SCUOLA 3



Luglio/2018

COMUNE DI GENOVA
STRUTTURA DI STAFF - ENERGY MANAGER



COMUNE DI GENOVA

CASaA
architetti

Asilo nido “ACQUARELLO” ed “EX-CENTRO SOCIALE U.S.L.”

E1144

VIA PIETRO BORSIERI 11

ALLEGATO L – PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

FONDO KYOTO - SCUOLA 3

Luglio/2018

COMUNE DI GENOVA

STRUTTURA DI STAFF - ENERGY MANAGER

Comune di Genova – Area Tecnica – Struttura di Staff Energy Manager

Via Di Francia 1 – 18° Piano Matitone – 16149 – Genova

Tel 010 5573560 – 5573855; energymanager@comune.genova.it; www.comune.genova.it

CASa Associati

Via Cetto Ciglia 54 – 65128 – Pescara

Tel: 085 4311109 – 349 5394754 – info@casaassociati.it

Asilo nido Acquerello

Scenario 1



Tabella 9.7 – Parametri finanziari dell'analisi di redditività dello SCN1

PARAMETRI FINANZIARI		
Anni Costruzione	n_I	1
Anni Gestione Servizio	n_S	14
Anni Concessione	n	15
Anno inizio Concessione	n_0	2020
Anni dell'ammortamento	n_A	10
Saggio Cassa Deposito e Prestiti	k_{CdP}	2,00%
Costo Capitale Azienda	WACC	4,00%
$k_{progetto} = \text{Max}(WACC; k_{CdP})$	$k_{pogetto}$	4,00%
Inflazione ISTAT	f	0,50%
deriva dell'inflazione	f'	0,70%
%, interessi debito	k_D	3,82%
%, interessi equity	k_E	9,00%
Aliquota IRES	IRES	24,0%
Aliquota IRAP	IRAP	3,9%
Aliquota fiscale	τ	27,90%
Anni debito (finanziamento)	n_D	7
Anni Equity	n_E	14
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	I_0	€ 31.533
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 946
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 32.479
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 25.983
Equity	I_E	€ 6.496
Fattore di annualità Debito	FA_D	6,13
Rata annua debito	q_D	€ 4.236
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 29.650
Costi per interessi debito, INT_D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 3.667

Tabella 9.8 – Parametri Economici dell’analisi di redditività dello SCN1

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 10.900
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 8.725
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 19.625
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	35,8%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	5,0%
Risparmio annuo PA garantito	19,4%	€ 3.808
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 981
Risparmio PA durante la concessione	12%	€ 43.097
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 5.713
N° di Canoni annuali	anni	14
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	66,90%
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 1.552
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 262
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 1.013
Canone O&M €/anno	CnM	€ 8.153
Canone Energia €/anno	CnE	€ 7.664
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 15.817
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 2.827
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 18.644
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 5.686
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 12.613
Durata Incentivi, anni	n_B	5
Inizio erogazione Incentivi, anno		2022

Tabella 9.9 – Risultati dell’analisi di redditività e sostenibilità finanziaria della SCN1

INDICATORI DI REDDITIVITA DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	5,93
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,67
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 14.531
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	12,82%
Indice di Profitto	IP	46,08%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	2,75
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	3,19
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 9.818
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	39,93%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,263
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	2,006
Indice di Profitto Azionista	IP	31,14%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	15	4,00%	-€ 32.479	€ 93.199	€ 25.394
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 43.097	€ 31.698
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 6.496	€ 52.187	€ 14.531
CREDITO	8	3,82%	-€ 25.983	€ -	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 32.479	€ 95.284	€ 46.229
VAN= ΣFC *FA/n-Io	Verificato	OK	€ 2.085	€ 20.835

€ 3.667	€ 21.727	€ 21.898	€ 171
INTD = C_{FTT}	C_{ESCO}	EBT	67%

$$WACC = Kd \times \frac{D}{D+E} \times (1-\tau) + Ke \times \frac{E}{D+E}$$

	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
	29,40%	3,87	4,0%	€ 45.981	4,16			225,54%	#N/D	4,0%	€ 46.541	#N/D
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 30.092	-€ 30.092	1,000	-€ 30.092	-€ 30.092	€ 25.983	€ 0	-€ 4.108	-€ 4.108	1,000	-€ 4.108	-€ 4.108
2021	€ 16.199	-€ 13.893	0,962	€ 15.576	-€ 14.516	€ 0	-€ 4.236	€ 11.963	€ 7.854	0,962	€ 11.503	€ 7.394
2022	€ 7.401	-€ 6.493	0,925	€ 6.842	-€ 7.674	€ 0	-€ 4.236	€ 3.165	€ 11.019	0,925	€ 2.926	€ 10.320
2023	€ 7.453	€ 961	0,889	€ 6.626	-€ 1.048	€ 0	-€ 4.236	€ 3.217	€ 14.237	0,889	€ 2.860	€ 13.181
2024	€ 7.506	€ 8.467	0,855	€ 6.416	€ 5.368	€ 0	-€ 4.236	€ 3.270	€ 17.507	0,855	€ 2.796	€ 15.976
2025	€ 7.560	€ 16.027	0,822	€ 6.214	€ 11.582	€ 0	-€ 4.236	€ 3.324	€ 20.831	0,822	€ 2.732	€ 18.708
2026	€ 7.614	€ 23.641	0,790	€ 6.018	€ 17.600	€ 0	-€ 4.236	€ 3.378	€ 24.210	0,790	€ 2.670	€ 21.378
2027	€ 5.147	€ 28.787	0,760	€ 3.911	€ 21.510	€ 0	-€ 4.236	€ 911	€ 25.120	0,760	€ 692	€ 22.070
2028	€ 5.202	€ 33.990	0,731	€ 3.801	€ 25.312	€ 0	€ 0	€ 5.202	€ 30.322	0,731	€ 3.801	€ 25.872
2029	€ 5.258	€ 39.248	0,703	€ 3.694	€ 29.006	€ 0	€ 0	€ 5.258	€ 35.581	0,703	€ 3.694	€ 29.566
2030	€ 5.315	€ 44.563	0,676	€ 3.591	€ 32.597	€ 0	€ 0	€ 5.315	€ 40.896	0,676	€ 3.591	€ 33.157
2031	€ 5.373	€ 49.936	0,650	€ 3.490	€ 36.087	€ 0	€ 0	€ 5.373	€ 46.269	0,650	€ 3.490	€ 36.647
2032	€ 5.431	€ 55.367	0,625	€ 3.392	€ 39.479	€ 0	€ 0	€ 5.431	€ 51.700	0,625	€ 3.392	€ 40.039
2033	€ 5.490	€ 60.857	0,601	€ 3.297	€ 42.776	€ 0	€ 0	€ 5.490	€ 57.189	0,601	€ 3.297	€ 43.336
2034	€ 5.549	€ 66.406	0,577	€ 3.205	€ 45.981	€ 0	€ 0	€ 5.549	€ 62.739	0,577	€ 3.205	€ 46.541
	€ 66.406	n/a	n/a	€ 45.981	n/a	€ 25.983	-€ 29.650	€ 62.739	n/a	n/a	€ 46.541	n/a
	€ 4.427	n/a	10,39	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 4.183	n/a	11,13	n/a	n/a

PROGETTO PA							PA					
Anno	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
	#NUM!	#N/D	4,0%	€ 31.698	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 31.698	#N/D
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	€ 2.913	€ 2.913	1,000	€ 2.913	€ 2.913	€ 0	€ 0	€ 2.913	€ 2.913	1,000	€ 2.913	€ 2.913
2021	€ 1.410	€ 4.323	0,962	€ 1.356	€ 4.269	€ 0	€ 0	€ 1.410	€ 4.323	0,962	€ 1.356	€ 4.269
2022	€ 1.626	€ 5.949	0,925	€ 1.503	€ 5.772	€ 0	€ 0	€ 1.626	€ 5.949	0,925	€ 1.503	€ 5.772
2023	€ 1.844	€ 7.792	0,889	€ 1.639	€ 7.411	€ 0	€ 0	€ 1.844	€ 7.792	0,889	€ 1.639	€ 7.411
2024	€ 2.063	€ 9.856	0,855	€ 1.764	€ 9.175	€ 0	€ 0	€ 2.063	€ 9.856	0,855	€ 1.764	€ 9.175
2025	€ 2.286	€ 12.141	0,822	€ 1.879	€ 11.053	€ 0	€ 0	€ 2.286	€ 12.141	0,822	€ 1.879	€ 11.053
2026	€ 2.510	€ 14.651	0,790	€ 1.984	€ 13.037	€ 0	€ 0	€ 2.510	€ 14.651	0,790	€ 1.984	€ 13.037
2027	€ 2.737	€ 17.388	0,760	€ 2.080	€ 15.117	€ 0	€ 0	€ 2.737	€ 17.388	0,760	€ 2.080	€ 15.117
2028	€ 2.966	€ 20.354	0,731	€ 2.167	€ 17.284	€ 0	€ 0	€ 2.966	€ 20.354	0,731	€ 2.167	€ 17.284
2029	€ 3.198	€ 23.552	0,703	€ 2.247	€ 19.531	€ 0	€ 0	€ 3.198	€ 23.552	0,703	€ 2.247	€ 19.531
2030	€ 3.431	€ 26.983	0,676	€ 2.318	€ 21.849	€ 0	€ 0	€ 3.431	€ 26.983	0,676	€ 2.318	€ 21.849
2031	€ 3.668	€ 30.651	0,650	€ 2.382	€ 24.231	€ 0	€ 0	€ 3.668	€ 30.651	0,650	€ 2.382	€ 24.231
2032	€ 3.907	€ 34.558	0,625	€ 2.440	€ 26.671	€ 0	€ 0	€ 3.907	€ 34.558	0,625	€ 2.440	€ 26.671
2033	€ 4.148	€ 38.705	0,601	€ 2.491	€ 29.162	€ 0	€ 0	€ 4.148	€ 38.705	0,601	€ 2.491	€ 29.162
2034	€ 4.392	€ 43.097	0,577	€ 2.536	€ 31.698	€ 0	€ 0	€ 4.392	€ 43.097	0,577	€ 2.536	€ 31.698
	€ 43.097	n/a	n/a	€ 31.698	n/a	€ 0	€ 0	€ 43.097	n/a	n/a	€ 31.698	n/a
	€ 2.873	n/a	11,03	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.873	n/a	11,03	n/a	n/a

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE						AZIONISTA PRE-IMPOSTE						
Anno	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	ke	VAN > 0	TRA, anni
	12,82%	5,93	4,0%	€ 14.531	6,67	I _D	q _D	39,93%	2,75	9,0%	€ 9.818	3,19
FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _D	q _D	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA	
2020	-€ 32.479	-€ 32.479	1,000	-€ 32.479	-€ 32.479	€ 25.983	€ 0	-€ 6.496	-€ 6.496	1,000	-€ 6.496	-€ 6.496
2021	€ 9.356	-€ 23.123	0,962	€ 8.996	-€ 23.483	€ 0	-€ 4.236	€ 5.120	-€ 1.375	0,917	€ 4.698	-€ 1.798
2022	€ 6.068	-€ 17.055	0,925	€ 5.610	-€ 17.873	€ 0	-€ 4.236	€ 1.832	€ 457	0,842	€ 1.542	-€ 256
2023	€ 5.942	-€ 11.113	0,889	€ 5.282	-€ 12.590	€ 0	-€ 4.236	€ 1.706	€ 2.163	0,772	€ 1.318	€ 1.061
2024	€ 5.815	-€ 5.298	0,855	€ 4.971	-€ 7.620	€ 0	-€ 4.236	€ 1.579	€ 3.742	0,708	€ 1.119	€ 2.180
2025	€ 5.686	€ 388	0,822	€ 4.674	-€ 2.946	€ 0	-€ 4.236	€ 1.451	€ 5.193	0,650	€ 943	€ 3.123
2026	€ 5.557	€ 5.945	0,790	€ 4.392	€ 1.446	€ 0	-€ 4.236	€ 1.321	€ 6.514	0,596	€ 788	€ 3.911
2027	€ 2.903	€ 8.848	0,760	€ 2.206	€ 3.652	€ 0	-€ 4.236	-€ 1.333	€ 5.181	0,547	-€ 729	€ 3.182
2028	€ 2.771	€ 11.619	0,731	€ 2.025	€ 5.677	€ 0	€ 0	€ 2.771	€ 7.952	0,502	€ 1.391	€ 4.572
2029	€ 2.637	€ 14.257	0,703	€ 1.853	€ 7.530	€ 0	€ 0	€ 2.637	€ 10.590	0,460	€ 1.214	€ 5.787
2030	€ 2.503	€ 16.759	0,676	€ 1.691	€ 9.220	€ 0	€ 0	€ 2.503	€ 13.092	0,422	€ 1.057	€ 6.844
2031	€ 2.366	€ 19.126	0,650	€ 1.537	€ 10.758	€ 0	€ 0	€ 2.366	€ 15.459	0,388	€ 917	€ 7.761
2032	€ 2.229	€ 21.355	0,625	€ 1.392	€ 12.150	€ 0	€ 0	€ 2.229	€ 17.688	0,356	€ 792	€ 8.553
2033	€ 2.090	€ 23.445	0,601	€ 1.255	€ 13.405	€ 0	€ 0	€ 2.090	€ 19.777	0,326	€ 682	€ 9.235
2034	€ 1.950	€ 25.394	0,577	€ 1.126	€ 14.531	€ 0	€ 0	€ 1.950	€ 21.727	0,299	€ 583	€ 9.818
	€ 25.394	n/a	n/a	€ 14.531	n/a	€ 25.983	-€ 29.650	€ 21.727	n/a	n/a	€ 9.818	n/a
	€ 1.693	n/a	8,58	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.448	n/a	6,78	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

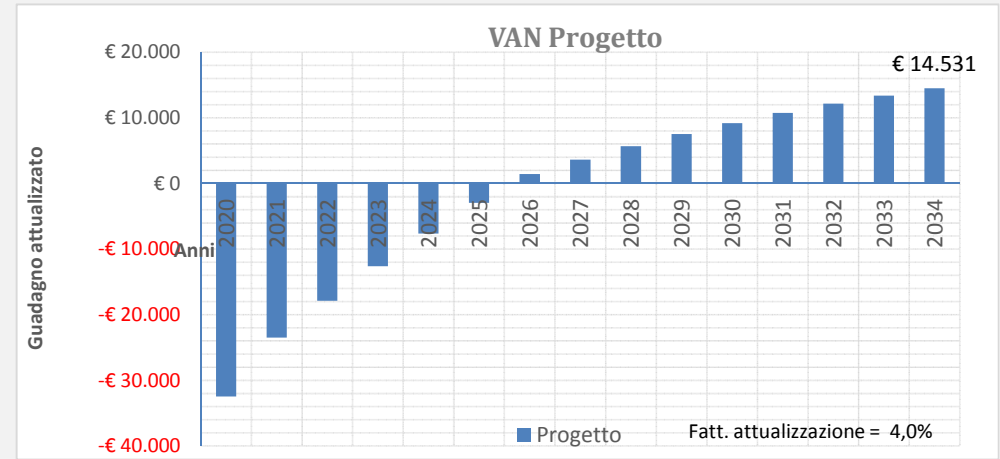
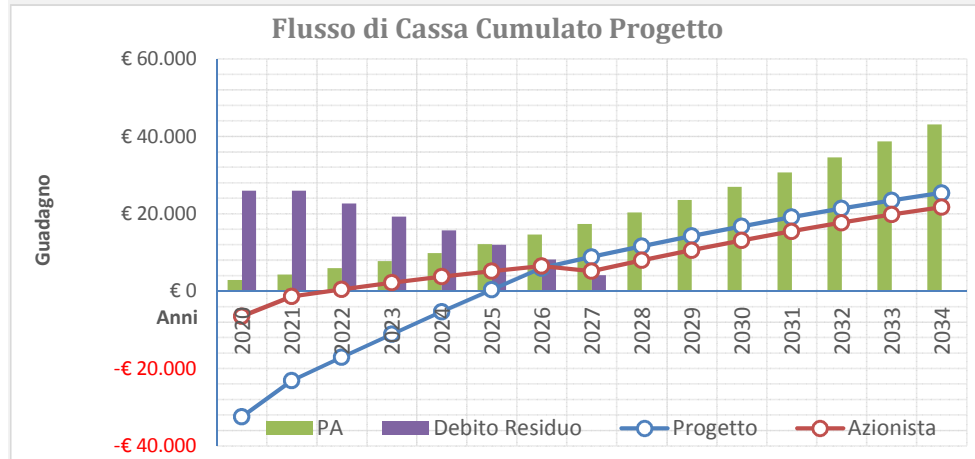


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

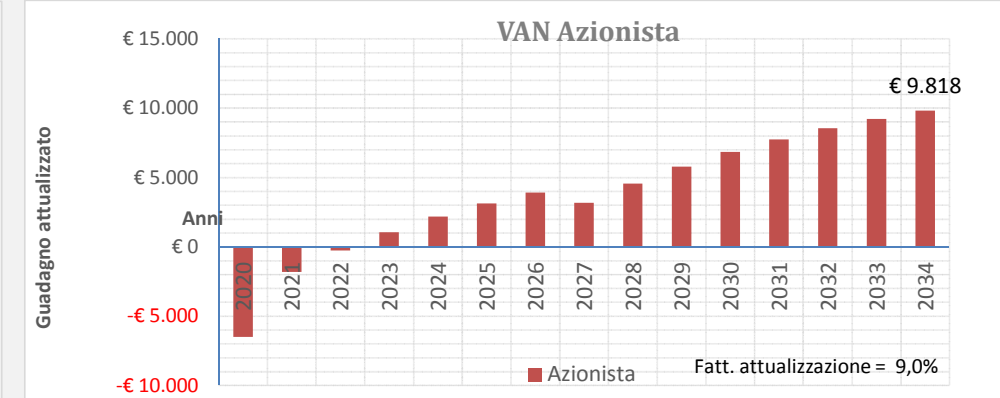
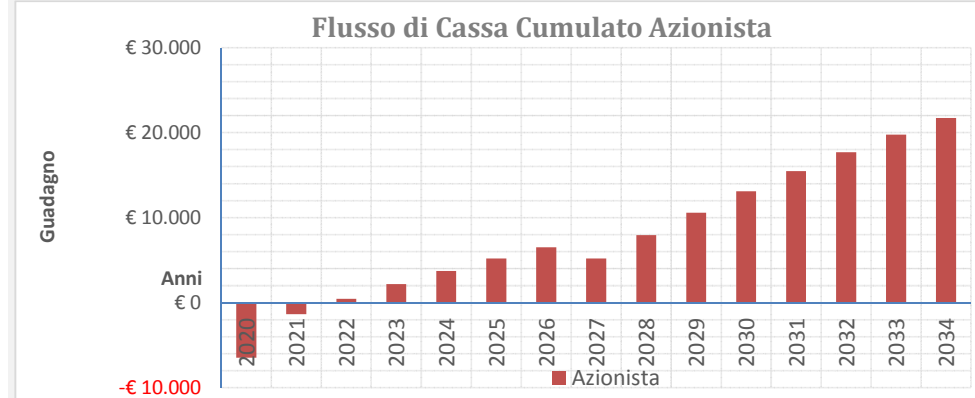
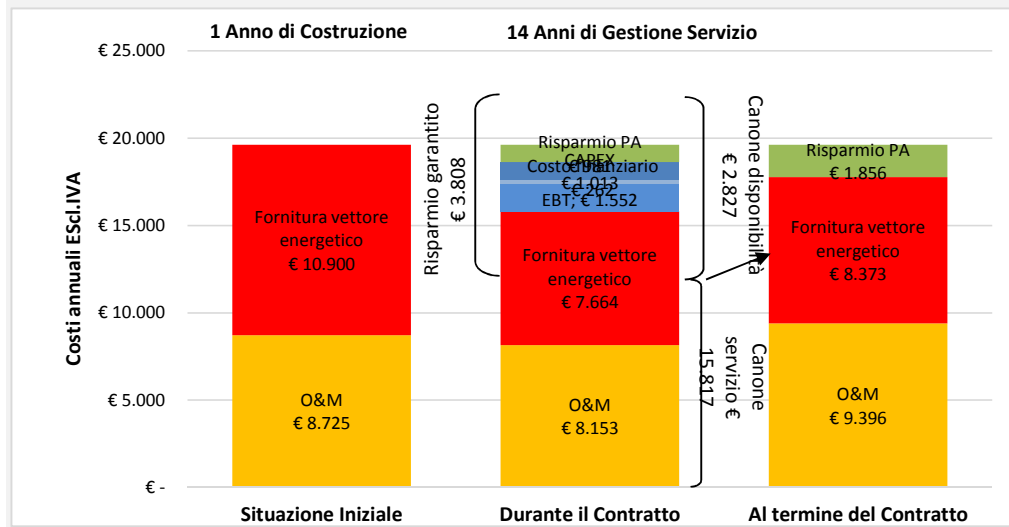


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energe	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 10.900	€ 8.725	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 19.625
Durante il Contrat	€ 7.664	€ 8.153	€ 1.552	€ 262	€ 1.013	€ 981	€ 19.625
Al termine del Cor	€ 8.373	€ 9.396	€ 0	€ 0	€ 0	€ 1.856	€ 19.625
Canone disponibili € 2.827		Canone disponibilità € 2.827					
Canone servizio € 15.817		Canone servizio € 15.817					
Risparmio garantit € 3.808		Risparmio garantito € 3.808					
Anni di Gestione S 14		14 Anni di Gestione Servizio					
Anno di Costruzior 1		1 Anno di Costruzione					

CALCOLO IMPOSTE					Analisi di Sostenibilità ESCO					
					Post-imposte	1,26	Pre-imposte			2,01
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 32.479		€ 14.531	€ 0	€ 25.983	
-€ 2.662	€ 1.008	-€ 935	€ 73	-€ 57	€ 9.299	2,20	€ 47.010	-€ 3.301	€ 25.983	1,81
-€ 2.662	€ 3.406	-€ 806	€ 2.599	-€ 757	€ 5.311	1,25	€ 38.014	-€ 3.429	€ 22.682	1,68
-€ 2.662	€ 3.280	-€ 673	€ 2.607	-€ 754	€ 5.188	1,22	€ 32.403	-€ 3.563	€ 19.253	1,68
-€ 2.662	€ 3.153	-€ 535	€ 2.618	-€ 751	€ 5.064	1,20	€ 27.121	-€ 3.701	€ 15.690	1,73
-€ 2.662	€ 3.024	-€ 391	€ 2.633	-€ 750	€ 4.937	1,17	€ 22.150	-€ 3.845	€ 11.989	1,85
-€ 2.662	€ 2.895	-€ 241	€ 2.653	-€ 750	€ 4.807	1,13	€ 17.477	-€ 3.994	€ 8.144	2,15
-€ 2.662	€ 241	-€ 86	€ 155	-€ 47	€ 2.857	0,67	€ 13.085	-€ 4.149	€ 4.149	3,15
-€ 2.662	€ 109	€ 0	€ 109	-€ 30	€ 2.741		€ 10.879	€ 0	€ 0	
-€ 2.662	-€ 25	€ 0	-€ 25	€ 1	€ 2.638		€ 8.854	€ 0	€ 0	
-€ 2.662	-€ 160	€ 0	-€ 160	€ 6	€ 2.509		€ 7.001	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.366	€ 0	€ 2.366	-€ 660	€ 1.706		€ 5.310	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.229	€ 0	€ 2.229	-€ 622	€ 1.607		€ 3.773	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.090	€ 0	€ 2.090	-€ 583	€ 1.507		€ 2.381	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.950	€ 0	€ 1.950	-€ 544	€ 1.406		€ 1.126	€ 0	€ 0	
-€ 26.622	€ 25.565	-€ 3.667	€ 21.898	-€ 6.297	€ 19.098	n/a	n/a	-€ 25.983	n/a	n/a
-€ 1.775	€ 1.704	-€ 244	€ 1.460	-€ 420	€ 1.273		€ 16.741	-€ 1.732	n/a	

Asilo nido Acquerello

Scenario 2



Tabella 9.7 – Parametri finanziari dell'analisi di redditività dello SCN1

PARAMETRI FINANZIARI		
Anni Costruzione	n_I	1
Anni Gestione Servizio	n_S	24
Anni Concessione	n	25
Anno inizio Concessione	n_0	2020
Anni dell'ammortamento	n_A	10
Saggio Cassa Deposito e Prestiti	k_{CdP}	2,00%
Costo Capitale Azienda	WACC	4,00%
$k_{progetto} = \text{Max}(WACC; k_{CdP})$	$k_{progetto}$	4,00%
Inflazione ISTAT	f	0,50%
deriva dell'inflazione	f'	0,70%
%, interessi debito	k_D	3,82%
%, interessi equity	k_E	9,00%
Aliquota IRES	IRES	24,0%
Aliquota IRAP	IRAP	3,9%
Aliquota fiscale	τ	27,90%
Anni debito (finanziamento)	n_D	18
Anni Equity	n_E	24
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	I_0	€ 175.741
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 5.272
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 181.014
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 144.811
Equity	I_E	€ 36.203
Fattore di annualità Debito	FA_D	13,00
Rata annua debito	q_D	€ 11.135
Costo finanziamento,(D+INT _D)	$q_D * n_D$	€ 200.438
Costi per interessi debito, INT _D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 55.627

Tabella 9.8 – Parametri Economici dell'analisi di redditività dello SCN1

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 10.900
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 8.725
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 19.625
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	45,1%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	0,0%
Risparmio annuo PA garantito	21,9%	€ 4.289
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ -
Risparmio PA durante la concessione	11%	€ 72.878
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 7.806
N° di Canoni annuali	anni	24
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	-7,53%
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	-€ 568
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 2.318
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 2.540
Canone O&M €/anno	CnM	€ 8.363
Canone Energia €/anno	CnE	€ 6.973
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 15.336
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 4.289
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 19.625
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 31.691
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 88.371
Durata Incentivi, anni	n_B	5
Inizio erogazione Incentivi, anno		2022

Tabella 9.9 – Risultati dell’analisi di redditività e sostenibilità finanziaria della SCN1

INDICATORI DI REDDITIVITA DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE		Non Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	13,11
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	30,47
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN < 0	-€ 5.971
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR < WACC	3,38%
Indice di Profitto	IP	-3,40%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Non Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	14,56
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	3,21
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 4.727
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR < ke	5,12%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,008
Loan Life Cover Ratio	LLLCR < 1	0,566
Indice di Profitto Azionista	IP	2,69%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	25	4,00%	-€ 181.014	€ 282.738	€ 41.989
COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 72.878	€ 40.789
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 36.203	€ 191.311	-€ 5.971
CREDITO	19	3,82%	-€ 144.811	€ -	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 181.014	€ 264.189	€ 34.818
VAN= ΣFC *FA/n-Io	Verificato	OK	-€ 18.549	-€ 7.171

€ 55.627	-€ 13.639	-€ 12.688	€ 951
INTD = C_{FTT}	C_{ESCO}	EBT	8%

$$WACC = Kd \times \frac{D}{D+E} \times (1 - \tau) + Ke \times \frac{E}{D+E}$$

	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	TIR < WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR < ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
	9,65%	6,59	4,0%	€ 57.935	9,15			107,97%	#N/D	4,0%	€ 61.778	#N/D
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 178.119	-€ 178.119	1,000	-€ 178.119	-€ 178.119	€ 144.811	€ 0	-€ 33.309	-€ 33.309	1,000	-€ 33.309	-€ 33.309
2021	€ 69.234	-€ 108.885	0,962	€ 66.571	-€ 111.548	€ 0	-€ 11.135	€ 58.099	€ 24.790	0,962	€ 55.864	€ 22.556
2022	€ 23.590	-€ 85.295	0,925	€ 21.811	-€ 89.738	€ 0	-€ 11.135	€ 12.455	€ 37.245	0,925	€ 11.515	€ 34.071
2023	€ 23.655	-€ 61.640	0,889	€ 21.029	-€ 68.708	€ 0	-€ 11.135	€ 12.520	€ 49.765	0,889	€ 11.130	€ 45.201
2024	€ 23.721	-€ 37.919	0,855	€ 20.277	-€ 48.431	€ 0	-€ 11.135	€ 12.586	€ 62.350	0,855	€ 10.758	€ 55.959
2025	€ 23.788	-€ 14.131	0,822	€ 19.552	-€ 28.880	€ 0	-€ 11.135	€ 12.652	€ 75.003	0,822	€ 10.399	€ 66.358
2026	€ 23.855	€ 9.724	0,790	€ 18.853	-€ 10.027	€ 0	-€ 11.135	€ 12.719	€ 87.722	0,790	€ 10.052	€ 76.411
2027	€ 6.249	€ 15.973	0,760	€ 4.749	-€ 5.278	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.887	€ 82.835	0,760	-€ 3.713	€ 72.697
2028	€ 6.318	€ 22.290	0,731	€ 4.616	-€ 662	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.818	€ 78.017	0,731	-€ 3.520	€ 69.177
2029	€ 6.387	€ 28.678	0,703	€ 4.488	€ 3.826	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.748	€ 73.269	0,703	-€ 3.336	€ 65.841
2030	€ 6.458	€ 35.135	0,676	€ 4.363	€ 8.188	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.678	€ 68.592	0,676	-€ 3.160	€ 62.681
2031	€ 6.529	€ 41.664	0,650	€ 4.241	€ 12.429	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.606	€ 63.985	0,650	-€ 2.992	€ 59.688
2032	€ 6.601	€ 48.265	0,625	€ 4.123	€ 16.552	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.534	€ 59.451	0,625	-€ 2.832	€ 56.856
2033	€ 6.674	€ 54.939	0,601	€ 4.008	€ 20.561	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.461	€ 54.989	0,601	-€ 2.679	€ 54.177
2034	€ 6.748	€ 61.687	0,577	€ 3.897	€ 24.457	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.388	€ 50.602	0,577	-€ 2.534	€ 51.643
2035	€ 6.822	€ 68.510	0,555	€ 3.788	€ 28.246	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.313	€ 46.289	0,555	-€ 2.395	€ 49.248
2036	€ 6.898	€ 75.408	0,534	€ 3.683	€ 31.929	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.238	€ 42.051	0,534	-€ 2.262	€ 46.986
2037	€ 6.974	€ 82.382	0,513	€ 3.580	€ 35.509	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.161	€ 37.890	0,513	-€ 2.136	€ 44.850
2038	€ 7.052	€ 89.433	0,494	€ 3.481	€ 38.990	€ 0	-€ 11.135	-€ 4.084	€ 33.806	0,494	-€ 2.016	€ 42.834
2039	€ 7.130	€ 96.563	0,475	€ 3.384	€ 42.374	€ 0	€ 0	€ 7.130	€ 40.936	0,475	€ 3.384	€ 46.218
2040	€ 7.209	€ 103.772	0,456	€ 3.290	€ 45.664	€ 0	€ 0	€ 7.209	€ 48.145	0,456	€ 3.290	€ 49.508
2041	€ 7.289	€ 111.061	0,439	€ 3.199	€ 48.862	€ 0	€ 0	€ 7.289	€ 55.433	0,439	€ 3.199	€ 52.706
2042	€ 7.370	€ 118.430	0,422	€ 3.110	€ 51.972	€ 0	€ 0	€ 7.370	€ 62.803	0,422	€ 3.110	€ 55.816
2043	€ 7.451	€ 125.882	0,406	€ 3.023	€ 54.995	€ 0	€ 0	€ 7.451	€ 70.254	0,406	€ 3.023	€ 58.839
2044	€ 7.534	€ 133.416	0,390	€ 2.939	€ 57.935	€ 0	€ 0	€ 7.534	€ 77.789	0,390	€ 2.939	€ 61.778
	€ 133.416	n/a	n/a	€ 57.935	n/a	€ 144.811	-€ 200.438	€ 77.789	n/a	n/a	€ 61.778	n/a
	€ 5.337	n/a	10,86	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 3.112	n/a	19,85	n/a	n/a

PROGETTO PA						PA									
Anno	TIR < WACC		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni		TIR < ke		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni
	#NUM!	#N/D	4,0%	€	40.789	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	40.789	#N/D	
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA			
2020	€ 3.531	€ 3.531	1,000	€ 3.531	€ 3.531	€ 0	€ 0	€ 3.531	€ 3.531	1,000	€ 3.531	€ 3.531			
2021	€ 213	€ 3.744	0,962	€ 205	€ 3.736	€ 0	€ 0	€ 213	€ 3.744	0,962	€ 205	€ 3.736			
2022	€ 429	€ 4.173	0,925	€ 396	€ 4.132	€ 0	€ 0	€ 429	€ 4.173	0,925	€ 396	€ 4.132			
2023	€ 646	€ 4.819	0,889	€ 575	€ 4.707	€ 0	€ 0	€ 646	€ 4.819	0,889	€ 575	€ 4.707			
2024	€ 866	€ 5.686	0,855	€ 741	€ 5.448	€ 0	€ 0	€ 866	€ 5.686	0,855	€ 741	€ 5.448			
2025	€ 1.088	€ 6.774	0,822	€ 895	€ 6.342	€ 0	€ 0	€ 1.088	€ 6.774	0,822	€ 895	€ 6.342			
2026	€ 1.313	€ 8.087	0,790	€ 1.038	€ 7.380	€ 0	€ 0	€ 1.313	€ 8.087	0,790	€ 1.038	€ 7.380			
2027	€ 1.540	€ 9.627	0,760	€ 1.170	€ 8.550	€ 0	€ 0	€ 1.540	€ 9.627	0,760	€ 1.170	€ 8.550			
2028	€ 1.769	€ 11.396	0,731	€ 1.293	€ 9.842	€ 0	€ 0	€ 1.769	€ 11.396	0,731	€ 1.293	€ 9.842			
2029	€ 2.000	€ 13.396	0,703	€ 1.405	€ 11.248	€ 0	€ 0	€ 2.000	€ 13.396	0,703	€ 1.405	€ 11.248			
2030	€ 2.234	€ 15.630	0,676	€ 1.509	€ 12.757	€ 0	€ 0	€ 2.234	€ 15.630	0,676	€ 1.509	€ 12.757			
2031	€ 2.471	€ 18.101	0,650	€ 1.605	€ 14.362	€ 0	€ 0	€ 2.471	€ 18.101	0,650	€ 1.605	€ 14.362			
2032	€ 2.709	€ 20.810	0,625	€ 1.692	€ 16.054	€ 0	€ 0	€ 2.709	€ 20.810	0,625	€ 1.692	€ 16.054			
2033	€ 2.951	€ 23.761	0,601	€ 1.772	€ 17.827	€ 0	€ 0	€ 2.951	€ 23.761	0,601	€ 1.772	€ 17.827			
2034	€ 3.194	€ 26.955	0,577	€ 1.845	€ 19.671	€ 0	€ 0	€ 3.194	€ 26.955	0,577	€ 1.845	€ 19.671			
2035	€ 3.441	€ 30.396	0,555	€ 1.910	€ 21.582	€ 0	€ 0	€ 3.441	€ 30.396	0,555	€ 1.910	€ 21.582			
2036	€ 3.690	€ 34.086	0,534	€ 1.970	€ 23.552	€ 0	€ 0	€ 3.690	€ 34.086	0,534	€ 1.970	€ 23.552			
2037	€ 3.941	€ 38.027	0,513	€ 2.023	€ 25.575	€ 0	€ 0	€ 3.941	€ 38.027	0,513	€ 2.023	€ 25.575			
2038	€ 4.195	€ 42.222	0,494	€ 2.071	€ 27.646	€ 0	€ 0	€ 4.195	€ 42.222	0,494	€ 2.071	€ 27.646			
2039	€ 4.452	€ 46.674	0,475	€ 2.113	€ 29.759	€ 0	€ 0	€ 4.452	€ 46.674	0,475	€ 2.113	€ 29.759			
2040	€ 4.711	€ 51.385	0,456	€ 2.150	€ 31.909	€ 0	€ 0	€ 4.711	€ 51.385	0,456	€ 2.150	€ 31.909			
2041	€ 4.973	€ 56.358	0,439	€ 2.182	€ 34.091	€ 0	€ 0	€ 4.973	€ 56.358	0,439	€ 2.182	€ 34.091			
2042	€ 5.238	€ 61.596	0,422	€ 2.210	€ 36.301	€ 0	€ 0	€ 5.238	€ 61.596	0,422	€ 2.210	€ 36.301			
2043	€ 5.506	€ 67.102	0,406	€ 2.234	€ 38.535	€ 0	€ 0	€ 5.506	€ 67.102	0,406	€ 2.234	€ 38.535			
2044	€ 5.776	€ 72.878	0,390	€ 2.253	€ 40.789	€ 0	€ 0	€ 5.776	€ 72.878	0,390	€ 2.253	€ 40.789			
	€ 72.878	n/a	n/a	€ 40.789	n/a	€ 0	€ 0	€ 72.878	n/a	n/a	€ 40.789	n/a			
	€ 2.915	n/a	13,99	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.915	n/a	13,99	n/a	n/a			

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE						AZIONISTA PRE-IMPOSTE						
Anno	TIR < WACC	TRS, anni	WACC	VAN < 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR < ke	TRS, anni	ke	VAN > 0	TRA, anni
	3,38%	13,11	4,0%	-€ 5.971	30,47	I _D	q _D	5,12%	14,56	9,0%	€ 4.727	3,21
FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _D	q _D	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA	
2020	-€ 181.014	-€ 181.014	1,000	-€ 181.014	-€ 181.014	€ 144.811	€ 0	-€ 36.203	-€ 36.203	1,000	-€ 36.203	-€ 36.203
2021	€ 37.368	-€ 143.645	0,962	€ 35.931	-€ 145.083	€ 0	-€ 11.135	€ 26.233	-€ 9.970	0,917	€ 24.067	-€ 12.136
2022	€ 23.239	-€ 120.406	0,925	€ 21.486	-€ 123.597	€ 0	-€ 11.135	€ 12.103	€ 2.133	0,842	€ 10.187	-€ 1.949
2023	€ 23.125	-€ 97.281	0,889	€ 20.558	-€ 103.038	€ 0	-€ 11.135	€ 11.990	€ 14.123	0,772	€ 9.259	€ 7.310
2024	€ 23.011	-€ 74.270	0,855	€ 19.670	-€ 83.369	€ 0	-€ 11.135	€ 11.876	€ 25.999	0,708	€ 8.413	€ 15.723
2025	€ 22.895	-€ 51.375	0,822	€ 18.818	-€ 64.550	€ 0	-€ 11.135	€ 11.760	€ 37.759	0,650	€ 7.643	€ 23.366
2026	€ 22.779	-€ 28.596	0,790	€ 18.002	-€ 46.548	€ 0	-€ 11.135	€ 11.643	€ 49.402	0,596	€ 6.942	€ 30.308
2027	€ 4.987	-€ 23.609	0,760	€ 3.789	-€ 42.758	€ 0	-€ 11.135	-€ 6.149	€ 43.253	0,547	-€ 3.364	€ 26.945
2028	€ 4.868	-€ 18.742	0,731	€ 3.557	-€ 39.202	€ 0	-€ 11.135	-€ 6.268	€ 36.986	0,502	-€ 3.146	€ 23.799
2029	€ 4.748	-€ 13.994	0,703	€ 3.336	-€ 35.866	€ 0	-€ 11.135	-€ 6.388	€ 30.598	0,460	-€ 2.941	€ 20.858
2030	€ 4.626	-€ 9.368	0,676	€ 3.125	-€ 32.741	€ 0	-€ 11.135	-€ 6.509	€ 24.089	0,422	-€ 2.750	€ 18.109
2031	€ 4.504	-€ 4.864	0,650	€ 2.926	-€ 29.815	€ 0	-€ 11.135	-€ 6.632	€ 17.457	0,388	-€ 2.570	€ 15.539
2032	€ 4.380	-€ 483	0,625	€ 2.736	-€ 27.079	€ 0	-€ 11.135	-€ 6.755	€ 10.702	0,356	-€ 2.402	€ 13.137
2033	€ 4.255	€ 3.772	0,601	€ 2.556	-€ 24.523	€ 0	-€ 11.135	-€ 6.880	€ 3.822	0,326	-€ 2.244	€ 10.893
2034	€ 4.129	€ 7.902	0,577	€ 2.385	-€ 22.139	€ 0	-€ 11.135	-€ 7.006	-€ 3.184	0,299	-€ 2.097	€ 8.796
2035	€ 4.002	€ 11.904	0,555	€ 2.222	-€ 19.916	€ 0	-€ 11.135	-€ 7.133	-€ 10.317	0,275	-€ 1.958	€ 6.838
2036	€ 3.874	€ 15.777	0,534	€ 2.068	-€ 17.848	€ 0	-€ 11.135	-€ 7.262	-€ 17.579	0,252	-€ 1.829	€ 5.009
2037	€ 3.744	€ 19.521	0,513	€ 1.922	-€ 15.926	€ 0	-€ 11.135	-€ 7.391	-€ 24.970	0,231	-€ 1.708	€ 3.301
2038	€ 3.613	€ 23.134	0,494	€ 1.783	-€ 14.143	€ 0	-€ 11.135	-€ 7.522	-€ 32.493	0,212	-€ 1.595	€ 1.706
2039	€ 3.481	€ 26.615	0,475	€ 1.652	-€ 12.491	€ 0	€ 0	€ 3.481	-€ 29.012	0,194	€ 677	€ 2.383
2040	€ 3.347	€ 29.962	0,456	€ 1.528	-€ 10.963	€ 0	€ 0	€ 3.347	-€ 25.665	0,178	€ 597	€ 2.980
2041	€ 3.212	€ 33.174	0,439	€ 1.410	-€ 9.553	€ 0	€ 0	€ 3.212	-€ 22.453	0,164	€ 526	€ 3.506
2042	€ 3.076	€ 36.251	0,422	€ 1.298	-€ 8.255	€ 0	€ 0	€ 3.076	-€ 19.377	0,150	€ 462	€ 3.968
2043	€ 2.939	€ 39.189	0,406	€ 1.192	-€ 7.063	€ 0	€ 0	€ 2.939	-€ 16.438	0,138	€ 405	€ 4.373
2044	€ 2.800	€ 41.989	0,390	€ 1.092	-€ 5.971	€ 0	€ 0	€ 2.800	-€ 13.639	0,126	€ 354	€ 4.727
	€ 41.989	n/a	n/a	-€ 5.971	n/a	€ 144.811	-€ 200.438	-€ 13.639	n/a	n/a	€ 4.727	n/a
	€ 1.680	n/a	-3,56	n/a	n/a	n/a	n/a	-€ 546	n/a	-8,66	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

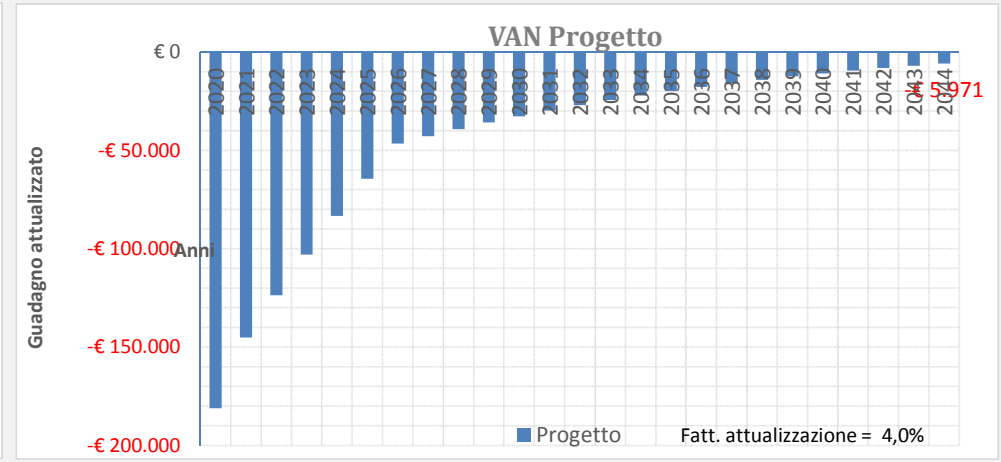
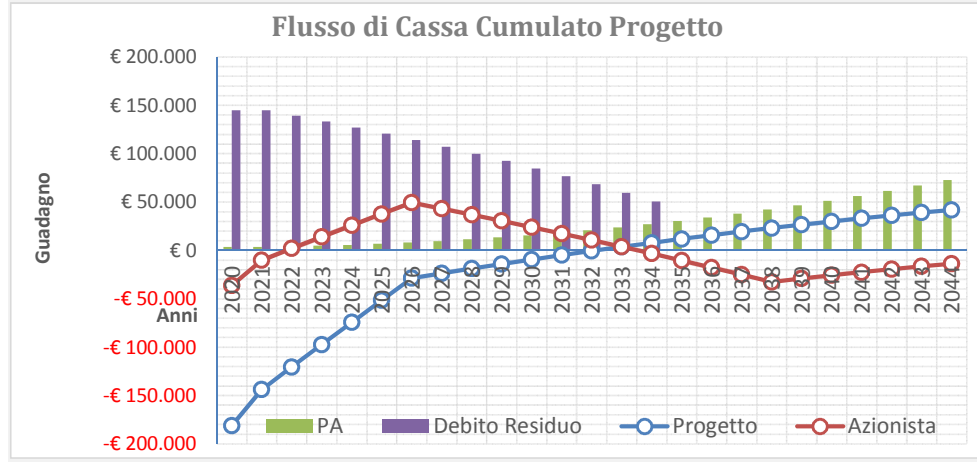


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

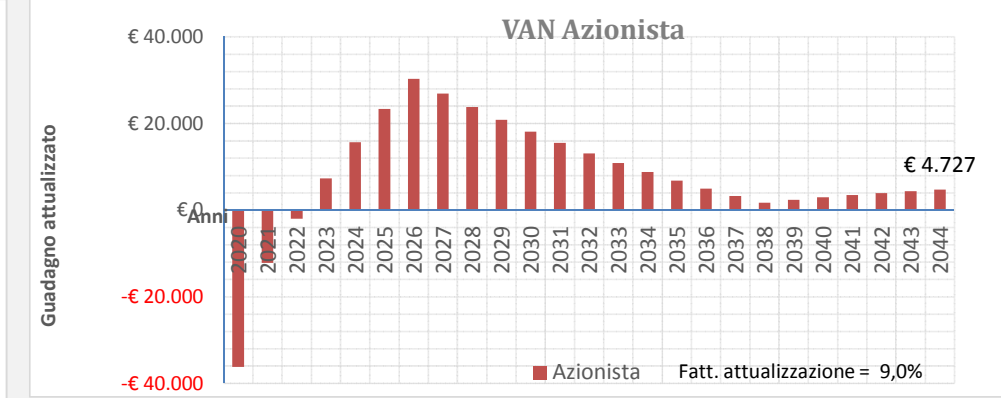
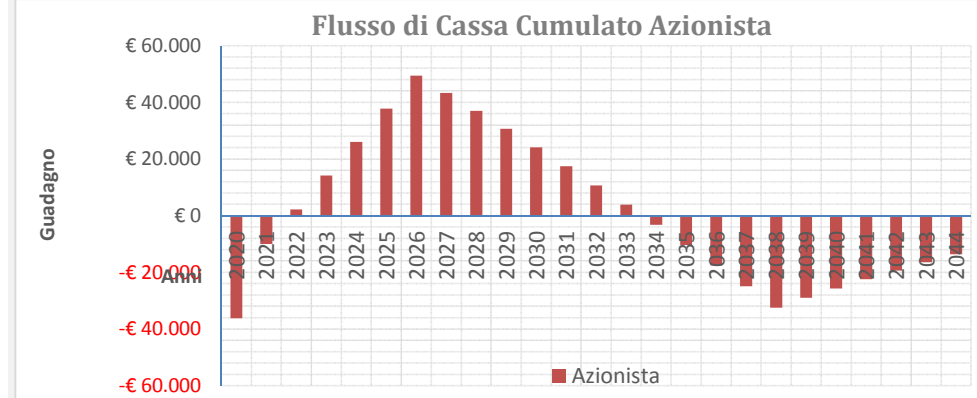
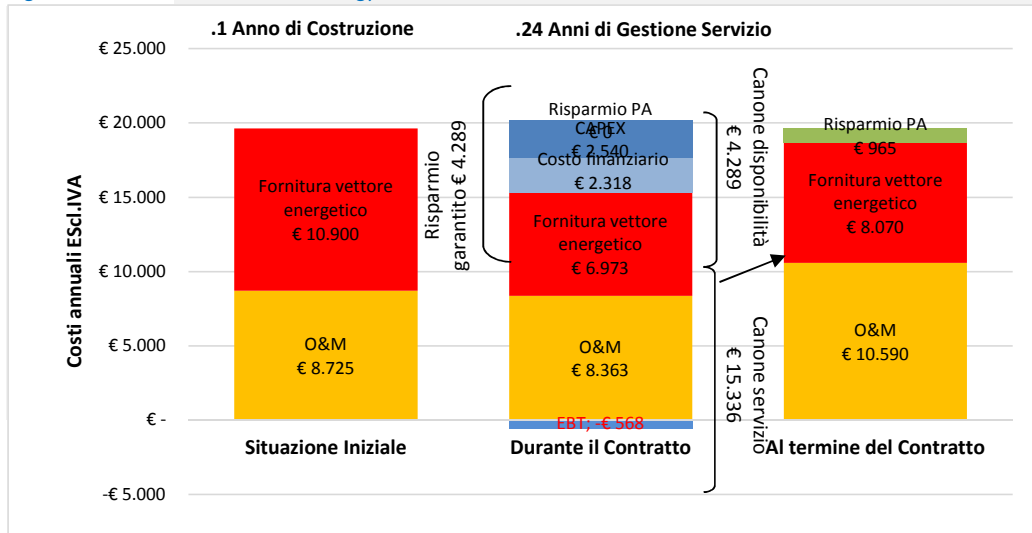


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 10.900	€ 8.725	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 19.625
Durante il Contrat	€ 6.973	€ 8.363	-€ 568	€ 2.318	€ 2.540	€ 0	€ 19.625
Al termine del Cor	€ 8.070	€ 10.590	€ 0	€ 0	€ 0	€ 965	€ 19.625
Canone disponibili	€ 4.289	Canone disponibilità € 4.289					
Canone servizio	€ 15.336	Canone servizio € 15.336					
Risparmio garantit	€ 4.289	Risparmio garantito € 4.289					
Anni di Gestione S	.24	.24 Anni di Gestione Servizio					
Anno di Costruzior	.1	.1 Anno di Costruzione					

CALCOLO IMPOSTE					Analisi di Sostenibilità ESCO					
					Post-imposte	1,01	Pre-imposte			0,57
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 181.014		-€ 5.971	€ 0	€ 144.811	
-€ 14.837	-€ 9.160	-€ 5.429	-€ 14.589	€ 357	€ 37.725	3,39	€ 175.043	-€ 5.707	€ 144.811	1,21
-€ 14.837	€ 8.402	-€ 5.207	€ 3.195	-€ 1.094	€ 22.145	1,99	€ 139.112	-€ 5.928	€ 139.104	1,00
-€ 14.837	€ 8.288	-€ 4.977	€ 3.311	-€ 1.118	€ 22.008	1,98	€ 117.626	-€ 6.159	€ 133.176	0,88
-€ 14.837	€ 8.174	-€ 4.738	€ 3.436	-€ 1.143	€ 21.868	1,96	€ 97.068	-€ 6.398	€ 127.017	0,76
-€ 14.837	€ 8.058	-€ 4.489	€ 3.569	-€ 1.171	€ 21.725	1,95	€ 77.398	-€ 6.646	€ 120.620	0,64
-€ 14.837	€ 7.941	-€ 4.231	€ 3.711	-€ 1.200	€ 21.578	1,94	€ 58.579	-€ 6.905	€ 113.973	0,51
-€ 14.837	-€ 9.850	-€ 3.963	-€ 13.813	€ 384	€ 5.371	0,48	€ 40.577	-€ 7.173	€ 107.069	0,38
-€ 14.837	-€ 9.969	-€ 3.684	-€ 13.653	€ 389	€ 5.257	0,47	€ 36.788	-€ 7.451	€ 99.896	0,37
-€ 14.837	-€ 10.090	-€ 3.394	-€ 13.484	€ 393	€ 5.141	0,46	€ 33.231	-€ 7.741	€ 92.444	0,36
-€ 14.837	-€ 10.211	-€ 3.094	-€ 13.305	€ 398	€ 5.025	0,45	€ 29.895	-€ 8.042	€ 84.703	0,35
€ 0	€ 4.504	-€ 2.781	€ 1.723	-€ 589	€ 3.915	0,35	€ 26.770	-€ 8.354	€ 76.662	0,35
€ 0	€ 4.380	-€ 2.457	€ 1.923	-€ 632	€ 3.748	0,34	€ 23.844	-€ 8.679	€ 68.308	0,35
€ 0	€ 4.255	-€ 2.120	€ 2.136	-€ 679	€ 3.577	0,32	€ 21.108	-€ 9.016	€ 59.629	0,35
€ 0	€ 4.129	-€ 1.769	€ 2.360	-€ 727	€ 3.402		€ 18.552	-€ 9.366	€ 50.613	0,37
€ 0	€ 4.002	-€ 1.406	€ 2.597	-€ 779	€ 3.223	0,29	€ 16.168	-€ 9.730	€ 41.247	0,39
€ 0	€ 3.874	-€ 1.028	€ 2.846	-€ 834	€ 3.040	0,27	€ 13.945	-€ 10.108	€ 31.517	0,44
€ 0	€ 3.744	-€ 635	€ 3.109	-€ 892	€ 2.852	0,26	€ 11.877	-€ 10.501	€ 21.409	0,55
€ 0	€ 3.613	-€ 227	€ 3.386	-€ 954	€ 2.659	0,24	€ 9.955	-€ 10.909	€ 10.909	0,91
€ 0	€ 3.481	€ 0	€ 3.481	-€ 971	€ 2.510		€ 8.172	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.347	€ 0	€ 3.347	-€ 934	€ 2.413		€ 6.520	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.212	€ 0	€ 3.212	-€ 896	€ 2.316		€ 4.992	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.076	€ 0	€ 3.076	-€ 858	€ 2.218		€ 3.582	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.939	€ 0	€ 2.939	-€ 820	€ 2.119		€ 2.284	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.800	€ 0	€ 2.800	-€ 781	€ 2.019		€ 1.092	€ 0	€ 0	
-€ 148.372	€ 42.940	-€ 55.627	-€ 12.688	-€ 15.152	€ 26.837	n/a	n/a	-€ 144.811	n/a	n/a
-€ 5.935	€ 1.718	-€ 2.225	-€ 508	-€ 606	€ 1.073		€ 38.728	-€ 5.792	n/a	