

**Asilo nido "ALICE"**

**E1236**

**VIA ISOCORTE 10A**

**ALLEGATO L - PIANO ECONOMICO FINANZIARIO**

**FONDO KYOTO - SCUOLA 3**



Luglio/2018

**COMUNE DI GENOVA**  
**STRUTTURA DI STAFF - ENERGY MANAGER**



**COMUNE DI GENOVA**

**CASaA**  
architetti

Nell'ambito del servizio di Audit e Diagnosi Energetica, denominato Fondo Kyoto - Scuola 3, il presente foglio di calcolo si pone l'obiettivo di supportare la compilazione del modello di rapporto di diagnosi energetica denominato "DE\_Lotto.n - CodiceEdificio", attraverso la predisposizione di grafici e tabelle preordinate. Qualsiasi parere, suggerimento d'investimento o giudizio su fatti, persone o società che possa scaturire dall'utilizzo di questo foglio di calcolo da parte di terzi è di esclusiva responsabilità del soggetto terzo che emana tale parere, suggerimento o giudizio. Il Comune di Genova non si assume alcuna responsabilità per le conseguenze che possano scaturire da qualsiasi uso di questo foglio di calcolo da parte di terzi. Questo documento contiene informazioni riservate e di proprietà intellettuale esclusiva. E' vietata la riproduzione totale o parziale, in qualsiasi forma o mezzo e di qualsiasi parte del presente foglio di calcolo senza l'autorizzazione scritta da parte del Comune di Genova.

**Asilo nido “ALICE”**

**E1236**

**VIA ISOCORTE 10A**

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](mailto:energymanager@comune.genova.it); [www.comune.genova.it](http://www.comune.genova.it)

CASa Associati

Via Cetto Ciglia 54 – 65128 – Pescara

Tel: 085 4311109 – 349 5394754 – [info@casaassociati.it](mailto:info@casaassociati.it)

# **Asilo nido Alice**

## **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	$\tau$	27,90%
Anni debito (finanziamento)	$n_D$	8
Anni Equity	$n_E$	14
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 13.305
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 399
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 13.704
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 10.963
Equity	$I_E$	€ 2.741
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	6,88
Rata annua debito	$q_D$	€ 1.592
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 12.740
Costi per interessi debito, $INT_D$	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 1.776

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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 4.782
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 6.379
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	€ <b>11.161</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>40,4%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>10,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>12,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>18,6%</b>	€ <b>2.079</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ 1.339
Risparmio PA durante la concessione	<b>18%</b>	€ 36.389
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 3.075
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>14</b>
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	<b>18,91%</b>
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	€ 185
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 127
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 427
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 5.961
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 3.121
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	$CnS$	€ 9.082
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	$CnD$	€ 739
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	$Cn$	€ <b>9.822</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 2.399
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 5.322
Durata Incentivi, anni	$n_B$	<b>5</b>
Inizio erogazione Incentivi, anno		<b>2022</b>

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.	6,97
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	9,92
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 1.417
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	6,45%
Indice di Profitto	IP	10,65%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	3,28
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	3,92
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 913
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	20,65%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,123
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	1,160
Indice di Profitto Azionista	IP	6,86%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>15</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 13.704</b>	<b>€ 47.899</b>	<b>€ 4.367</b>
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 36.389	€ 27.060
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 2.741	€ 15.672	€ 1.417
CREDITO	9	3,82%	-€ 10.963	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 13.704</b>	<b>€ 52.061</b>	<b>€ 28.477</b>
<b>VAN= ΣFC *FA/n-Io</b>	Verificato	OK	€ 4.163	€ 24.110

<b>€ 1.776</b>	<b>€ 2.591</b>	<b>€ 2.663</b>	<b>€ 72</b>
<b>INTD = C<sub>FTT</sub></b>	<b>C<sub>ESCO</sub></b>	<b>EBT</b>	<b>19%</b>

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

	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
	36,47%	3,36	4,0%	€ 25.905	3,58			340,89%	#N/D	4,0%	€ 26.146	#N/D
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	l <sub>PA</sub>	q <sub>PA</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 12.419	-€ 12.419	1,000	-€ 12.419	-€ 12.419	€ 10.963	€ 0	-€ 1.456	-€ 1.456	1,000	-€ 1.456	-€ 1.456
2021	€ 7.395	-€ 5.024	0,962	€ 7.110	-€ 5.309	€ 0	-€ 1.592	€ 5.802	€ 4.346	0,962	€ 5.579	€ 4.123
2022	€ 3.687	-€ 1.337	0,925	€ 3.409	-€ 1.900	€ 0	-€ 1.592	€ 2.095	€ 6.441	0,925	€ 1.937	€ 6.060
2023	€ 3.714	€ 2.377	0,889	€ 3.302	€ 1.402	€ 0	-€ 1.592	€ 2.122	€ 8.563	0,889	€ 1.886	€ 7.946
2024	€ 3.742	€ 6.119	0,855	€ 3.198	€ 4.601	€ 0	-€ 1.592	€ 2.149	€ 10.712	0,855	€ 1.837	€ 9.784
2025	€ 3.769	€ 9.888	0,822	€ 3.098	€ 7.699	€ 0	-€ 1.592	€ 2.177	€ 12.889	0,822	€ 1.789	€ 11.573
2026	€ 3.797	€ 13.686	0,790	€ 3.001	€ 10.700	€ 0	-€ 1.592	€ 2.205	€ 15.094	0,790	€ 1.743	€ 13.315
2027	€ 2.761	€ 16.447	0,760	€ 2.098	€ 12.798	€ 0	-€ 1.592	€ 1.169	€ 16.263	0,760	€ 888	€ 14.204
2028	€ 2.790	€ 19.237	0,731	€ 2.038	€ 14.837	€ 0	-€ 1.592	€ 1.197	€ 17.460	0,731	€ 875	€ 15.078
2029	€ 2.819	€ 22.055	0,703	€ 1.980	€ 16.817	€ 0	€ 0	€ 2.819	€ 20.279	0,703	€ 1.980	€ 17.059
2030	€ 2.848	€ 24.903	0,676	€ 1.924	€ 18.741	€ 0	€ 0	€ 2.848	€ 23.127	0,676	€ 1.924	€ 18.983
2031	€ 2.877	€ 27.781	0,650	€ 1.869	€ 20.610	€ 0	€ 0	€ 2.877	€ 26.004	0,650	€ 1.869	€ 20.852
2032	€ 2.907	€ 30.688	0,625	€ 1.816	€ 22.426	€ 0	€ 0	€ 2.907	€ 28.912	0,625	€ 1.816	€ 22.668
2033	€ 2.938	€ 33.626	0,601	€ 1.764	€ 24.190	€ 0	€ 0	€ 2.938	€ 31.849	0,601	€ 1.764	€ 24.432
2034	€ 2.968	€ 36.594	0,577	€ 1.714	€ 25.905	€ 0	€ 0	€ 2.968	€ 34.817	0,577	€ 1.714	€ 26.146
	€ 36.594	n/a	n/a	€ 25.905	n/a	€ 10.963	-€ 12.740	€ 34.817	n/a	n/a	€ 26.146	n/a
	€ 2.440	n/a	10,62	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.321	n/a	11,26	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%	€ 27.060	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 27.060	#N/D
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I <sub>PA</sub>	q <sub>PA</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	€ 1.568	€ 1.568	1,000	€ 1.568	€ 1.568	€ 0	€ 0	€ 1.568	€ 1.568	1,000	€ 1.568	€ 1.568
2021	€ 1.743	€ 3.311	0,962	€ 1.676	€ 3.244	€ 0	€ 0	€ 1.743	€ 3.311	0,962	€ 1.676	€ 3.244
2022	€ 1.853	€ 5.164	0,925	€ 1.713	€ 4.957	€ 0	€ 0	€ 1.853	€ 5.164	0,925	€ 1.713	€ 4.957
2023	€ 1.964	€ 7.128	0,889	€ 1.746	€ 6.703	€ 0	€ 0	€ 1.964	€ 7.128	0,889	€ 1.746	€ 6.703
2024	€ 2.077	€ 9.205	0,855	€ 1.775	€ 8.479	€ 0	€ 0	€ 2.077	€ 9.205	0,855	€ 1.775	€ 8.479
2025	€ 2.190	€ 11.395	0,822	€ 1.800	€ 10.279	€ 0	€ 0	€ 2.190	€ 11.395	0,822	€ 1.800	€ 10.279
2026	€ 2.305	€ 13.700	0,790	€ 1.821	€ 12.100	€ 0	€ 0	€ 2.305	€ 13.700	0,790	€ 1.821	€ 12.100
2027	€ 2.420	€ 16.120	0,760	€ 1.839	€ 13.939	€ 0	€ 0	€ 2.420	€ 16.120	0,760	€ 1.839	€ 13.939
2028	€ 2.537	€ 18.656	0,731	€ 1.854	€ 15.793	€ 0	€ 0	€ 2.537	€ 18.656	0,731	€ 1.854	€ 15.793
2029	€ 2.654	€ 21.311	0,703	€ 1.865	€ 17.658	€ 0	€ 0	€ 2.654	€ 21.311	0,703	€ 1.865	€ 17.658
2030	€ 2.773	€ 24.084	0,676	€ 1.874	€ 19.531	€ 0	€ 0	€ 2.773	€ 24.084	0,676	€ 1.874	€ 19.531
2031	€ 2.893	€ 26.978	0,650	€ 1.879	€ 21.411	€ 0	€ 0	€ 2.893	€ 26.978	0,650	€ 1.879	€ 21.411
2032	€ 3.015	€ 29.992	0,625	€ 1.883	€ 23.293	€ 0	€ 0	€ 3.015	€ 29.992	0,625	€ 1.883	€ 23.293
2033	€ 3.137	€ 33.129	0,601	€ 1.884	€ 25.177	€ 0	€ 0	€ 3.137	€ 33.129	0,601	€ 1.884	€ 25.177
2034	€ 3.260	€ 36.389	0,577	€ 1.883	€ 27.060	€ 0	€ 0	€ 3.260	€ 36.389	0,577	€ 1.883	€ 27.060
	€ 36.389	n/a	n/a	€ 27.060	n/a	€ 0	€ 0	€ 36.389	n/a	n/a	€ 27.060	n/a
	€ 2.426	n/a	11,15	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.426	n/a	11,15	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
	6,45%	6,97	4,0%	€ 1.417	9,92	l <sub>d</sub>	q <sub>d</sub>	20,65%	3,28	9,0%	€ 913	3,92
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 13.704	-€ 13.704	1,000	-€ 13.704	-€ 13.704	€ 10.963	€ 0	-€ 2.741	-€ 2.741	1,000	-€ 2.741	-€ 2.741
2021	€ 3.567	-€ 10.137	0,962	€ 3.430	-€ 10.274	€ 0	-€ 1.592	€ 1.974	-€ 767	0,917	€ 1.811	-€ 930
2022	€ 2.168	-€ 7.969	0,925	€ 2.005	-€ 8.270	€ 0	-€ 1.592	€ 576	-€ 191	0,842	€ 485	-€ 445
2023	€ 2.104	-€ 5.865	0,889	€ 1.871	-€ 6.399	€ 0	-€ 1.592	€ 512	€ 321	0,772	€ 395	-€ 50
2024	€ 2.039	-€ 3.825	0,855	€ 1.743	-€ 4.656	€ 0	-€ 1.592	€ 447	€ 768	0,708	€ 317	€ 267
2025	€ 1.974	-€ 1.851	0,822	€ 1.623	-€ 3.033	€ 0	-€ 1.592	€ 382	€ 1.150	0,650	€ 248	€ 515
2026	€ 1.908	€ 57	0,790	€ 1.508	-€ 1.525	€ 0	-€ 1.592	€ 316	€ 1.466	0,596	€ 188	€ 703
2027	€ 778	€ 835	0,760	€ 591	-€ 934	€ 0	-€ 1.592	-€ 815	€ 651	0,547	-€ 446	€ 258
2028	€ 711	€ 1.545	0,731	€ 519	-€ 415	€ 0	-€ 1.592	-€ 882	-€ 231	0,502	-€ 443	-€ 185
2029	€ 643	€ 2.188	0,703	€ 452	€ 37	€ 0	€ 0	€ 643	€ 412	0,460	€ 296	€ 111
2030	€ 575	€ 2.763	0,676	€ 388	€ 425	€ 0	€ 0	€ 575	€ 987	0,422	€ 243	€ 354
2031	€ 506	€ 3.269	0,650	€ 329	€ 754	€ 0	€ 0	€ 506	€ 1.492	0,388	€ 196	€ 550
2032	€ 436	€ 3.705	0,625	€ 273	€ 1.026	€ 0	€ 0	€ 436	€ 1.929	0,356	€ 155	€ 705
2033	€ 366	€ 4.072	0,601	€ 220	€ 1.246	€ 0	€ 0	€ 366	€ 2.295	0,326	€ 119	€ 825
2034	€ 296	€ 4.367	0,577	€ 171	€ 1.417	€ 0	€ 0	€ 296	€ 2.591	0,299	€ 88	€ 913
	€ 4.367	n/a	n/a	€ 1.417	n/a	€ 10.963	-€ 12.740	€ 2.591	n/a	n/a	€ 913	n/a
	€ 291	n/a	4,87	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 173	n/a	5,29	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

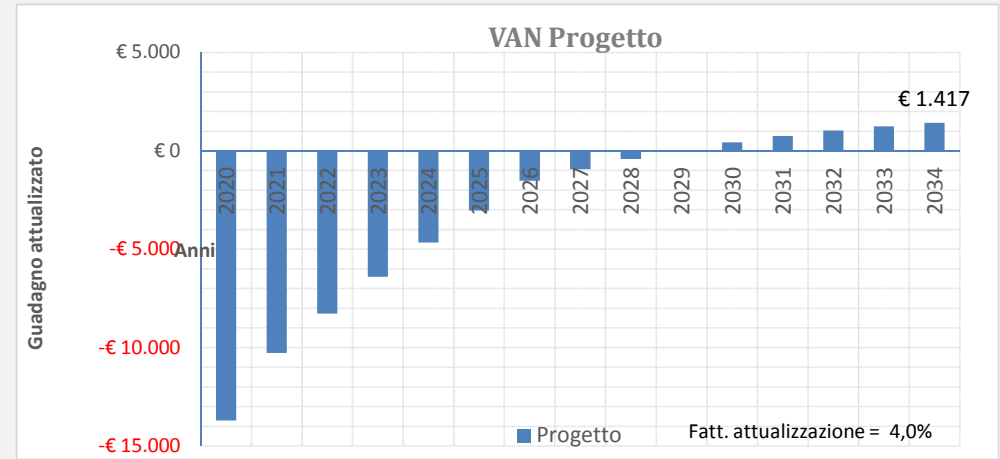
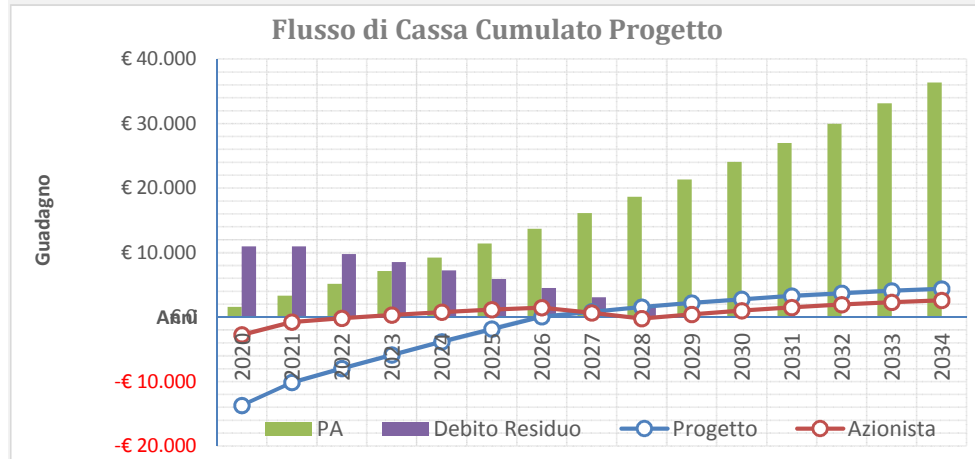


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

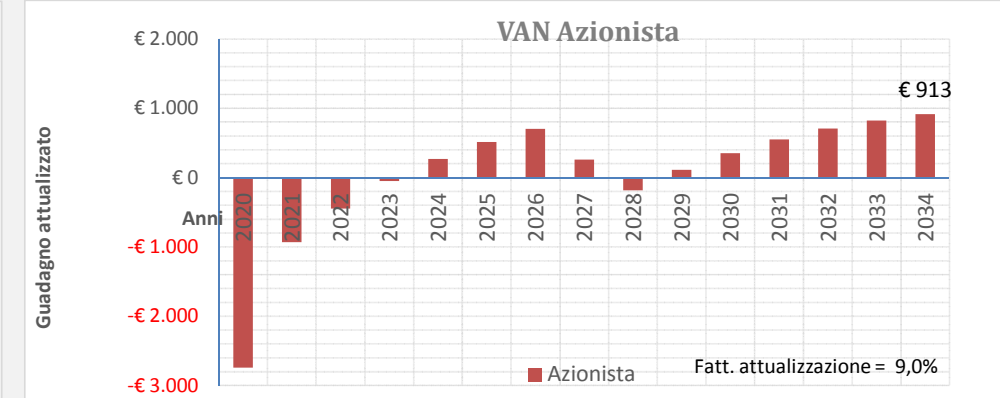
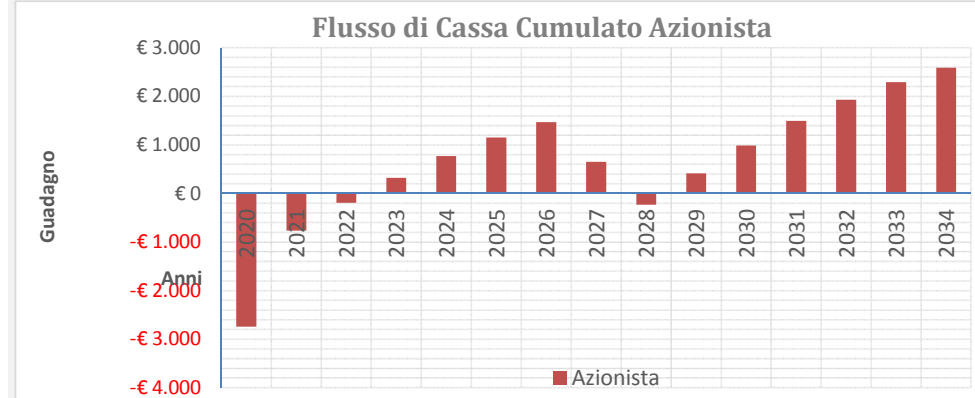
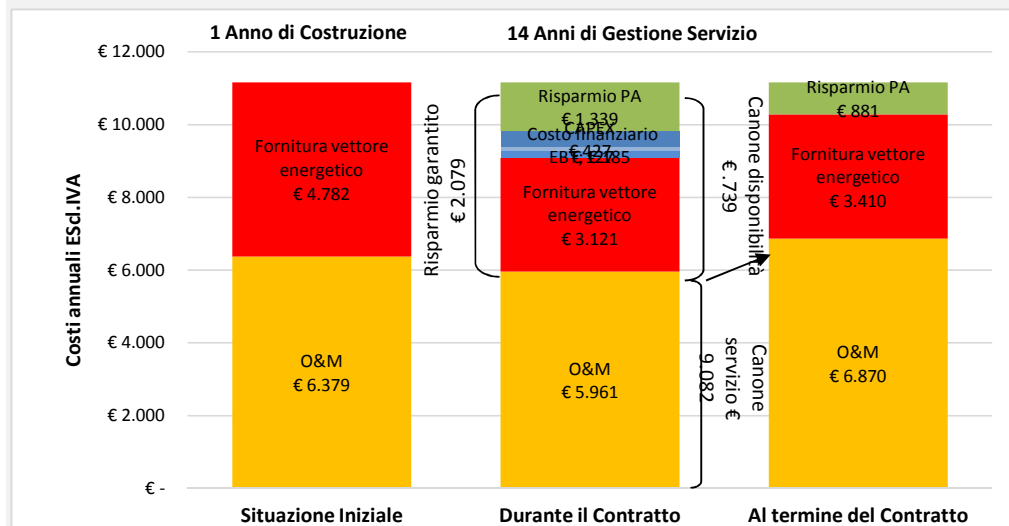


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 4.782	€ 6.379	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 11.161
Durante il Contrat	€ 3.121	€ 5.961	€ 185	€ 127	€ 427	€ 1.339	€ 11.161
Al termine del Cor	€ 3.410	€ 6.870	€ 0	€ 0	€ 0	€ 881	€ 11.161
Canone disponibili	€ .739	Canone disponibilità € .739					
Canone servizio	€ 9.082	Canone servizio € 9.082					
Risparmio garantit	€ 2.079	Risparmio garantito € 2.079					
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	1,12	Pre-imposte			1,16
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT <sub>D</sub>	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT <sub>D</sub>	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 13.704		€ 1.417	€ 0	€ 10.963	
-€ 1.123	€ 44	-€ 398	-€ 354	-€ 2	€ 3.565	2,24	€ 15.121	-€ 1.195	€ 10.963	1,38
-€ 1.123	€ 1.045	-€ 351	€ 694	-€ 207	€ 1.961	1,23	€ 11.692	-€ 1.241	€ 9.769	1,20
-€ 1.123	€ 981	-€ 303	€ 678	-€ 201	€ 1.903	1,20	€ 9.687	-€ 1.289	€ 8.527	1,14
-€ 1.123	€ 916	-€ 253	€ 663	-€ 195	€ 1.845	1,16	€ 7.816	-€ 1.339	€ 7.238	1,08
-€ 1.123	€ 851	-€ 201	€ 650	-€ 189	€ 1.785	1,12	€ 6.073	-€ 1.391	€ 5.899	1,03
-€ 1.123	€ 785	-€ 147	€ 638	-€ 184	€ 1.725	1,08	€ 4.450	-€ 1.446	€ 4.507	0,99
-€ 1.123	-€ 346	-€ 91	-€ 437	€ 13	€ 791	0,50	€ 2.942	-€ 1.502	€ 3.062	0,96
-€ 1.123	-€ 413	-€ 32	-€ 445	€ 16	€ 727	0,46	€ 2.351	-€ 1.560	€ 1.560	1,51
-€ 1.123	-€ 480	€ 0	-€ 480	€ 19	€ 662		€ 1.832	€ 0	-€ 0	
-€ 1.123	-€ 549	€ 0	-€ 549	€ 21	€ 596		€ 1.380	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 506	€ 0	€ 506	-€ 141	€ 365		€ 992	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 436	€ 0	€ 436	-€ 122	€ 315		€ 663	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 366	€ 0	€ 366	-€ 102	€ 264		€ 391	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 296	€ 0	€ 296	-€ 82	€ 213		€ 171	€ 0	-€ 0	
<b>-€ 11.233</b>	<b>€ 4.439</b>	<b>-€ 1.776</b>	<b>€ 2.663</b>	<b>-€ 1.356</b>	<b>€ 3.012</b>	n/a	n/a	<b>-€ 10.963</b>	n/a	n/a
<b>-€ 749</b>	<b>€ 296</b>	<b>-€ 118</b>	<b>€ 178</b>	<b>-€ 90</b>	<b>€ 201</b>		<b>€ 4.465</b>	<b>-€ 731</b>	n/a	

# **Asilo nido Alice**

## **Scenario 2**



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

PARAMETRI FINANZIARI		
Anni Costruzione	$n_I$	2
Anni Gestione Servizio	$n_S$	23
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%
$k_{progetto} = \text{Max}(WACC; k_{CdP})$	$k_{pogetto}$	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	$\tau$	27,90%
Anni debito (finanziamento)	$n_D$	6
Anni Equity	$n_E$	23
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 18.678
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 560
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 19.238
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 15.390
Equity	$I_E$	€ 3.848
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	5,35
Rata annua debito	$q_D$	€ 2.874
Costo finanziamento,(D+INT <sub>D</sub> )	$q_D * n_D$	€ 17.244
Costi per interessi debito, INT <sub>D</sub>	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 1.854

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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 4.782
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 6.379
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	€ <b>11.161</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>41,8%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>10,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>9,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>15,9%</b>	€ <b>1.770</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ 1.004
Risparmio PA durante la concessione	<b>19%</b>	€ 65.770
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 3.556
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>23</b>
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	<b>47,97%</b>
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	€ 401
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 81
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 284
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 6.129
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 3.262
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnS</math></b>	€ 9.391
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnD</math></b>	€ 766
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	<b><math>Cn</math></b>	€ <b>10.157</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 3.368
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 9.339
Durata Incentivi, anni	$n_B$	<b>5</b>
Inizio erogazione Incentivi, anno		<b>2023</b>

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

INDICATORI DI REDDTIVITA DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, $Spb = I_0 / FC$ , Anni	T.R.S.	7,49
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	9,58
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 4.549
Tasso interno di rendimento del progetto	$TIR > WACC$	8,26%
Indice di Profitto	IP	24,35%
INDICATORI DI REDDTIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, $Spb = I_0 / FC$ , Anni	T.R.S.	8,27
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	9,86
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 2.304
Tasso interno di rendimento dell'azionista	$TIR > k_e$	17,47%
Debit Service Cover Ratio	$DSCR < 1,3$	1,094
Loan Life Cover Ratio	$LLCR > 1$	1,815
Indice di Profitto Azionista	IP	12,34%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>25</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 19.238</b>	<b>€ 84.904</b>	<b>€ 11.082</b>
COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 65.770	€ 38.729
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 3.848	€ 26.952	€ 4.549
CREDITO	8	3,82%	-€ 15.390	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 19.238</b>	<b>€ 92.722</b>	<b>€ 43.278</b>
<b><math>VAN = \Sigma FC * FA / n - I_0</math></b>	Verificato	OK	€ 7.818	€ 32.195

€ 1.854	€ 9.228	€ 9.329	€ 101
$INTD = C_{FTT}$	$C_{ESCO}$	EBT	-48%



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

	2	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30		
	TIR > WACC		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni		TIR > ke		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni
	27,65%		4,56	4,0%	€ 40.056	4,89	FINANZIAMENTO		146,76%		2,18	4,0%	€ 40.664	2,20	
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	l <sub>PA</sub>	q <sub>PA</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA			
2020	-€ 9.020	-€ 9.020	1,000	-€ 9.020	-€ 9.020	€ 7.695	€ 0	-€ 1.325	-€ 1.325	1,000	-€ 1.325	-€ 1.325			
2021	-€ 7.563	-€ 16.583	0,962	-€ 7.272	-€ 16.292	€ 7.695	€ 0	€ 132	-€ 1.193	0,962	€ 127	-€ 1.198			
2022	€ 9.428	-€ 7.155	0,925	€ 8.716	-€ 7.576	€ 0	-€ 2.874	€ 6.554	€ 5.361	0,925	€ 6.059	€ 4.862			
2023	€ 4.587	-€ 2.568	0,889	€ 4.078	-€ 3.498	€ 0	-€ 2.874	€ 1.713	€ 7.074	0,889	€ 1.523	€ 6.384			
2024	€ 4.615	€ 2.047	0,855	€ 3.945	€ 448	€ 0	-€ 2.874	€ 1.741	€ 8.815	0,855	€ 1.488	€ 7.873			
2025	€ 4.644	€ 6.691	0,822	€ 3.817	€ 4.265	€ 0	-€ 2.874	€ 1.770	€ 10.585	0,822	€ 1.455	€ 9.328			
2026	€ 4.673	€ 11.364	0,790	€ 3.693	€ 7.957	€ 0	-€ 2.874	€ 1.799	€ 12.384	0,790	€ 1.421	€ 10.749			
2027	€ 4.702	€ 16.066	0,760	€ 3.573	€ 11.530	€ 0	-€ 2.874	€ 1.828	€ 14.212	0,760	€ 1.389	€ 12.138			
2028	€ 2.863	€ 18.929	0,731	€ 2.092	€ 13.623	€ 0	€ 0	€ 2.863	€ 17.075	0,731	€ 2.092	€ 14.230			
2029	€ 2.893	€ 21.822	0,703	€ 2.033	€ 15.656	€ 0	€ 0	€ 2.893	€ 19.968	0,703	€ 2.033	€ 16.263			
2030	€ 2.923	€ 24.746	0,676	€ 1.975	€ 17.630	€ 0	€ 0	€ 2.923	€ 22.892	0,676	€ 1.975	€ 18.238			
2031	€ 2.954	€ 27.700	0,650	€ 1.919	€ 19.549	€ 0	€ 0	€ 2.954	€ 25.846	0,650	€ 1.919	€ 20.157			
2032	€ 2.985	€ 30.684	0,625	€ 1.864	€ 21.413	€ 0	€ 0	€ 2.985	€ 28.830	0,625	€ 1.864	€ 22.021			
2033	€ 3.016	€ 33.700	0,601	€ 1.811	€ 23.225	€ 0	€ 0	€ 3.016	€ 31.846	0,601	€ 1.811	€ 23.832			
2034	€ 3.047	€ 36.748	0,577	€ 1.760	€ 24.984	€ 0	€ 0	€ 3.047	€ 34.894	0,577	€ 1.760	€ 25.592			
2035	€ 3.079	€ 39.827	0,555	€ 1.710	€ 26.694	€ 0	€ 0	€ 3.079	€ 37.973	0,555	€ 1.710	€ 27.302			
2036	€ 3.111	€ 42.938	0,534	€ 1.661	€ 28.355	€ 0	€ 0	€ 3.111	€ 41.084	0,534	€ 1.661	€ 28.963			
2037	€ 3.144	€ 46.082	0,513	€ 1.614	€ 29.970	€ 0	€ 0	€ 3.144	€ 44.228	0,513	€ 1.614	€ 30.577			
2038	€ 3.177	€ 49.259	0,494	€ 1.568	€ 31.538	€ 0	€ 0	€ 3.177	€ 47.405	0,494	€ 1.568	€ 32.145			
2039	€ 3.210	€ 52.470	0,475	€ 1.524	€ 33.062	€ 0	€ 0	€ 3.210	€ 50.615	0,475	€ 1.524	€ 33.669			
2040	€ 3.244	€ 55.714	0,456	€ 1.481	€ 34.542	€ 0	€ 0	€ 3.244	€ 53.860	0,456	€ 1.481	€ 35.150			
2041	€ 3.278	€ 58.992	0,439	€ 1.439	€ 35.981	€ 0	€ 0	€ 3.278	€ 57.138	0,439	€ 1.439	€ 36.588			
2042	€ 3.313	€ 62.304	0,422	€ 1.398	€ 37.378	€ 0	€ 0	€ 3.313	€ 60.450	0,422	€ 1.398	€ 37.986			
2043	€ 3.347	€ 65.652	0,406	€ 1.358	€ 38.737	€ 0	€ 0	€ 3.347	€ 63.798	0,406	€ 1.358	€ 39.344			
2044	€ 3.383	€ 69.034	0,390	€ 1.320	€ 40.056	€ 0	€ 0	€ 3.383	€ 67.180	0,390	€ 1.320	€ 40.664			
	€ 69.034	n/a	n/a	€ 40.056	n/a	€ 15.390	-€ 17.244	€ 67.180	n/a	n/a	€ 40.664	n/a			
	€ 2.761	n/a	14,51	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.687	n/a	15,13	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%	€ 38.729	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 38.729	#N/D
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I <sub>PA</sub>	q <sub>PA</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	€ 1.072	€ 1.072	1,000	€ 1.072	€ 1.072	€ 0	€ 0	€ 1.072	€ 1.072	1,000	€ 1.072	€ 1.072
2021	€ 1.344	€ 2.416	0,962	€ 1.292	€ 2.365	€ 0	€ 0	€ 1.344	€ 2.416	0,962	€ 1.292	€ 2.365
2022	€ 1.445	€ 3.861	0,925	€ 1.336	€ 3.700	€ 0	€ 0	€ 1.445	€ 3.861	0,925	€ 1.336	€ 3.700
2023	€ 1.556	€ 5.417	0,889	€ 1.383	€ 5.084	€ 0	€ 0	€ 1.556	€ 5.417	0,889	€ 1.383	€ 5.084
2024	€ 1.668	€ 7.085	0,855	€ 1.426	€ 6.510	€ 0	€ 0	€ 1.668	€ 7.085	0,855	€ 1.426	€ 6.510
2025	€ 1.782	€ 8.867	0,822	€ 1.464	€ 7.974	€ 0	€ 0	€ 1.782	€ 8.867	0,822	€ 1.464	€ 7.974
2026	€ 1.896	€ 10.763	0,790	€ 1.498	€ 9.473	€ 0	€ 0	€ 1.896	€ 10.763	0,790	€ 1.498	€ 9.473
2027	€ 2.012	€ 12.775	0,760	€ 1.529	€ 11.001	€ 0	€ 0	€ 2.012	€ 12.775	0,760	€ 1.529	€ 11.001
2028	€ 2.128	€ 14.903	0,731	€ 1.555	€ 12.556	€ 0	€ 0	€ 2.128	€ 14.903	0,731	€ 1.555	€ 12.556
2029	€ 2.246	€ 17.149	0,703	€ 1.578	€ 14.134	€ 0	€ 0	€ 2.246	€ 17.149	0,703	€ 1.578	€ 14.134
2030	€ 2.365	€ 19.514	0,676	€ 1.598	€ 15.732	€ 0	€ 0	€ 2.365	€ 19.514	0,676	€ 1.598	€ 15.732
2031	€ 2.485	€ 21.999	0,650	€ 1.614	€ 17.346	€ 0	€ 0	€ 2.485	€ 21.999	0,650	€ 1.614	€ 17.346
2032	€ 2.606	€ 24.605	0,625	€ 1.628	€ 18.974	€ 0	€ 0	€ 2.606	€ 24.605	0,625	€ 1.628	€ 18.974
2033	€ 2.728	€ 27.333	0,601	€ 1.639	€ 20.612	€ 0	€ 0	€ 2.728	€ 27.333	0,601	€ 1.639	€ 20.612
2034	€ 2.852	€ 30.185	0,577	€ 1.647	€ 22.259	€ 0	€ 0	€ 2.852	€ 30.185	0,577	€ 1.647	€ 22.259
2035	€ 2.977	€ 33.162	0,555	€ 1.653	€ 23.912	€ 0	€ 0	€ 2.977	€ 33.162	0,555	€ 1.653	€ 23.912
2036	€ 3.103	€ 36.265	0,534	€ 1.657	€ 25.569	€ 0	€ 0	€ 3.103	€ 36.265	0,534	€ 1.657	€ 25.569
2037	€ 3.230	€ 39.494	0,513	€ 1.658	€ 27.227	€ 0	€ 0	€ 3.230	€ 39.494	0,513	€ 1.658	€ 27.227
2038	€ 3.358	€ 42.853	0,494	€ 1.658	€ 28.885	€ 0	€ 0	€ 3.358	€ 42.853	0,494	€ 1.658	€ 28.885
2039	€ 3.488	€ 46.341	0,475	€ 1.656	€ 30.540	€ 0	€ 0	€ 3.488	€ 46.341	0,475	€ 1.656	€ 30.540
2040	€ 3.619	€ 49.959	0,456	€ 1.652	€ 32.192	€ 0	€ 0	€ 3.619	€ 49.959	0,456	€ 1.652	€ 32.192
2041	€ 3.751	€ 53.710	0,439	€ 1.646	€ 33.838	€ 0	€ 0	€ 3.751	€ 53.710	0,439	€ 1.646	€ 33.838
2042	€ 3.884	€ 57.595	0,422	€ 1.639	€ 35.477	€ 0	€ 0	€ 3.884	€ 57.595	0,422	€ 1.639	€ 35.477
2043	€ 4.019	€ 61.614	0,406	€ 1.631	€ 37.108	€ 0	€ 0	€ 4.019	€ 61.614	0,406	€ 1.631	€ 37.108
2044	€ 4.155	€ 65.770	0,390	€ 1.621	€ 38.729	€ 0	€ 0	€ 4.155	€ 65.770	0,390	€ 1.621	€ 38.729
	<b>€ 65.770</b>	n/a	n/a	<b>€ 38.729</b>	n/a	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 65.770</b>	n/a	n/a	<b>€ 38.729</b>	n/a
	<b>€ 2.631</b>	n/a	<b>14,72</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	<b>€ 2.631</b>	n/a	<b>14,72</b>	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	
	8,26%	7,49	4,0%	€	4.549	9,58			17,47%	8,27	9,0%	€	2.304	9,86			
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I <sub>d</sub>	q <sub>d</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA					
2020	-€ 9.899	-€ 9.899	1,000	-€ 9.899	-€ 9.899	€ 7.695	€ 0	-€ 2.204	-€ 2.204	1,000	-€ 2.204	-€ 2.204					
2021	-€ 9.339	-€ 19.238	0,962	-€ 8.980	-€ 18.879	€ 7.695	€ 0	-€ 1.644	-€ 3.848	0,917	-€ 1.508	-€ 3.712					
2022	€ 4.875	-€ 14.362	0,925	€ 4.508	-€ 14.371	€ 0	-€ 2.874	€ 2.001	-€ 1.846	0,842	€ 1.684	-€ 2.027					
2023	€ 3.312	-€ 11.051	0,889	€ 2.944	-€ 11.427	€ 0	-€ 2.874	€ 438	-€ 1.409	0,772	€ 338	-€ 1.689					
2024	€ 3.248	-€ 7.803	0,855	€ 2.776	-€ 8.651	€ 0	-€ 2.874	€ 374	-€ 1.035	0,708	€ 265	-€ 1.425					
2025	€ 3.184	-€ 4.619	0,822	€ 2.617	-€ 6.034	€ 0	-€ 2.874	€ 309	-€ 725	0,650	€ 201	-€ 1.223					
2026	€ 3.119	-€ 1.501	0,790	€ 2.465	-€ 3.569	€ 0	-€ 2.874	€ 244	-€ 481	0,596	€ 146	-€ 1.078					
2027	€ 3.053	€ 1.552	0,760	€ 2.320	-€ 1.249	€ 0	-€ 2.874	€ 179	-€ 302	0,547	€ 98	-€ 980					
2028	€ 1.119	€ 2.671	0,731	€ 818	-€ 432	€ 0	€ 0	€ 1.119	€ 817	0,502	€ 562	-€ 418					
2029	€ 1.052	€ 3.724	0,703	€ 739	€ 308	€ 0	€ 0	€ 1.052	€ 1.870	0,460	€ 485	€ 66					
2030	€ 985	€ 4.709	0,676	€ 665	€ 973	€ 0	€ 0	€ 985	€ 2.855	0,422	€ 416	€ 482					
2031	€ 917	€ 5.626	0,650	€ 596	€ 1.569	€ 0	€ 0	€ 917	€ 3.772	0,388	€ 355	€ 838					
2032	€ 849	€ 6.474	0,625	€ 530	€ 2.099	€ 0	€ 0	€ 849	€ 4.620	0,356	€ 302	€ 1.140					
2033	€ 779	€ 7.254	0,601	€ 468	€ 2.567	€ 0	€ 0	€ 779	€ 5.400	0,326	€ 254	€ 1.394					
2034	€ 710	€ 7.963	0,577	€ 410	€ 2.977	€ 0	€ 0	€ 710	€ 6.109	0,299	€ 212	€ 1.606					
2035	€ 639	€ 8.603	0,555	€ 355	€ 3.332	€ 0	€ 0	€ 639	€ 6.748	0,275	€ 176	€ 1.782					
2036	€ 568	€ 9.171	0,534	€ 303	€ 3.635	€ 0	€ 0	€ 568	€ 7.317	0,252	€ 143	€ 1.925					
2037	€ 497	€ 9.667	0,513	€ 255	€ 3.890	€ 0	€ 0	€ 497	€ 7.813	0,231	€ 115	€ 2.039					
2038	€ 424	€ 10.092	0,494	€ 209	€ 4.099	€ 0	€ 0	€ 424	€ 8.238	0,212	€ 90	€ 2.129					
2039	€ 351	€ 10.443	0,475	€ 167	€ 4.266	€ 0	€ 0	€ 351	€ 8.589	0,194	€ 68	€ 2.198					
2040	€ 278	€ 10.721	0,456	€ 127	€ 4.393	€ 0	€ 0	€ 278	€ 8.867	0,178	€ 50	€ 2.247					
2041	€ 203	€ 10.924	0,439	€ 89	€ 4.482	€ 0	€ 0	€ 203	€ 9.070	0,164	€ 33	€ 2.281					
2042	€ 129	€ 11.053	0,422	€ 54	€ 4.537	€ 0	€ 0	€ 129	€ 9.199	0,150	€ 19	€ 2.300					
2043	€ 53	€ 11.106	0,406	€ 21	€ 4.558	€ 0	€ 0	€ 53	€ 9.252	0,138	€ 7	€ 2.307					
2044	-€ 23	€ 11.082	0,390	-€ 9	€ 4.549	€ 0	€ 0	-€ 23	€ 9.228	0,126	-€ 3	€ 2.304					
	€ 11.082	n/a	n/a	€ 4.549	n/a	€ 15.390	-€ 17.244	€ 9.228	n/a	n/a	€ 2.304	n/a					
	€ 443	n/a	10,26	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 369	n/a	6,24	n/a	n/a					



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

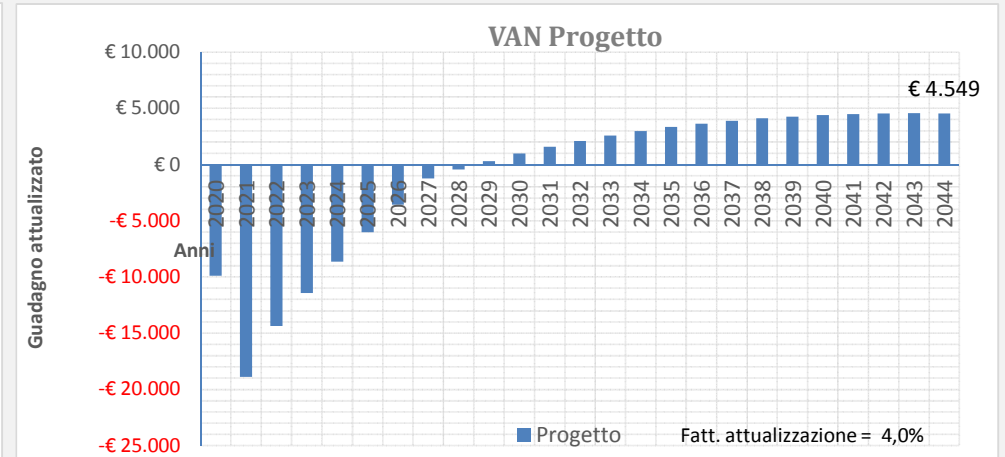
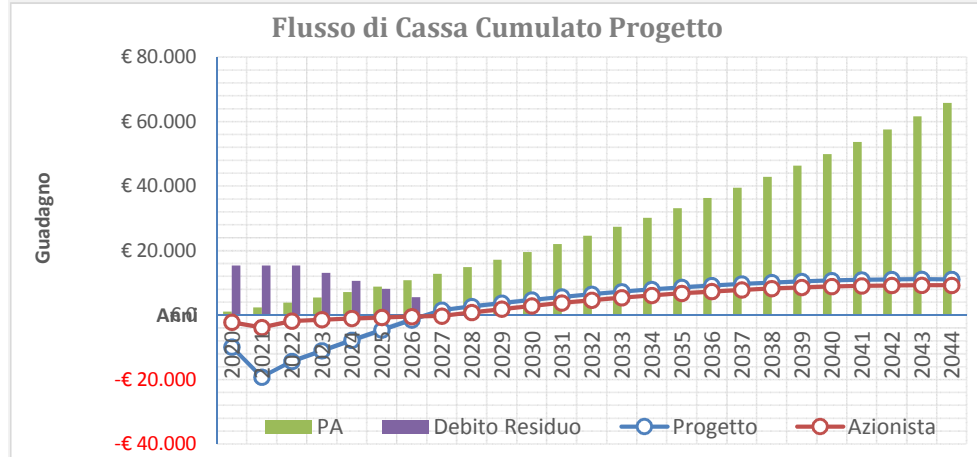


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

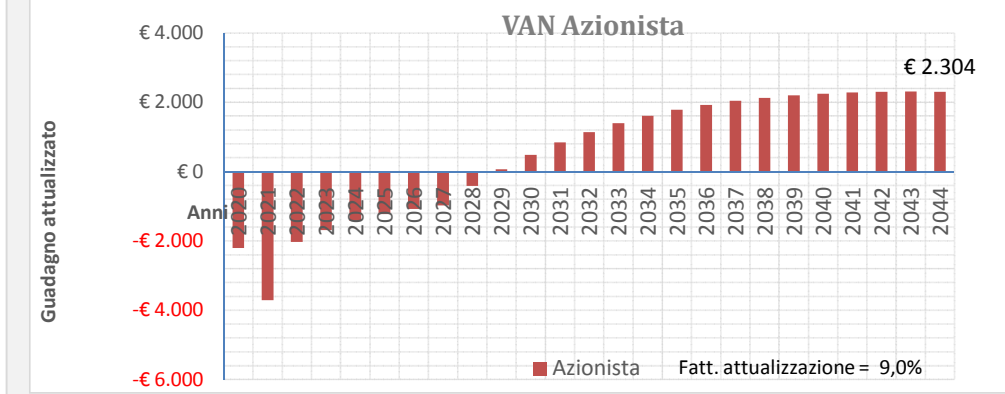
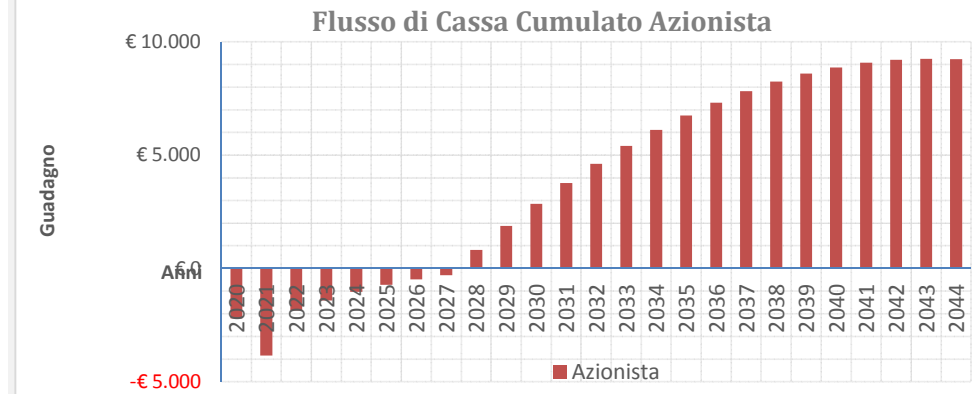
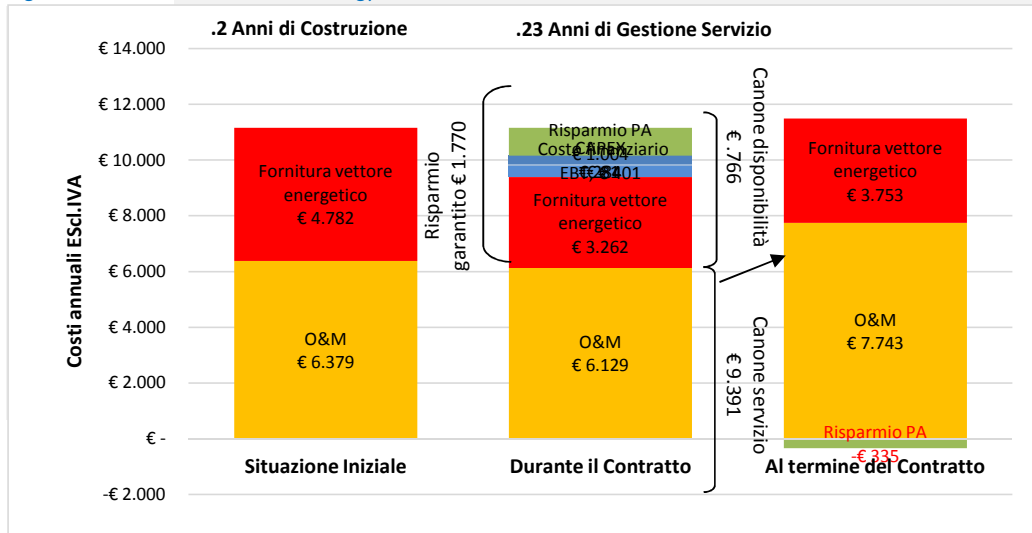


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 4.782	€ 6.379	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 11.161
Durante il Contrat	€ 3.262	€ 6.129	€ 401	€ 81	€ 284	€ 1.004	€ 11.161
Al termine del Cor	€ 3.753	€ 7.743	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 335	€ 11.161
Canone disponibili	€ .766	Canone disponibilità € .766					
Canone servizio	€ 9.391	Canone servizio € 9.391					
Risparmio garantit	€ 1.770	Risparmio garantito € 1.770					
Anni di Gestione S	.23	.23 Anni di Gestione Servizio					
Anni di Costruzion	.2	.2 Anni di Costruzione					

CALCOLO IMPOSTE					Analisi di Sostenibilità ESCO					
					Post-imposte	1,09	Pre-imposte			1,82
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT <sub>D</sub>	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT <sub>D</sub>	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 9.899		€ 4.549	€ 0	€ 15.390	
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 9.339		€ 14.448	€ 0	€ 15.390	
-€ 1.577	-€ 70	-€ 547	-€ 617	€ 3	€ 4.878	1,70	€ 23.428	-€ 2.327	€ 15.390	1,52
-€ 1.577	€ 1.735	-€ 457	€ 1.278	-€ 374	€ 2.937	1,02	€ 18.920	-€ 2.417	€ 13.063	1,45
-€ 1.577	€ 1.671	-€ 363	€ 1.308	-€ 379	€ 2.869	1,00	€ 15.976	-€ 2.511	€ 10.646	1,50
-€ 1.577	€ 1.607	-€ 265	€ 1.341	-€ 385	€ 2.799	0,97	€ 13.200	-€ 2.609	€ 8.135	1,62
-€ 1.577	€ 1.542	-€ 164	€ 1.378	-€ 391	€ 2.728	0,95	€ 10.583	-€ 2.710	€ 5.526	1,92
-€ 1.577	€ 1.476	-€ 59	€ 1.418	-€ 398	€ 2.655	0,92	€ 8.118	-€ 2.816	€ 2.816	2,88
-€ 1.577	-€ 458	€ 0	-€ 458	€ 18	€ 1.137		€ 5.798	€ 0	€ 0	
-€ 1.577	-€ 525	€ 0	-€ 525	€ 20	€ 1.073		€ 4.981	€ 0	€ 0	
-€ 1.577	-€ 592	€ 0	-€ 592	€ 23	€ 1.008		€ 4.241	€ 0	€ 0	
-€ 1.577	-€ 660	€ 0	-€ 660	€ 26	€ 943		€ 3.576	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 849	€ 0	€ 849	-€ 237	€ 612		€ 2.980	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 779	€ 0	€ 779	-€ 217	€ 562		€ 2.450	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 710	€ 0	€ 710	-€ 198	€ 512		€ 1.982	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 639	€ 0	€ 639	-€ 178	€ 461		€ 1.572	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 568	€ 0	€ 568	-€ 159	€ 410		€ 1.217	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 497	€ 0	€ 497	-€ 139	€ 358		€ 914	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 424	€ 0	€ 424	-€ 118	€ 306		€ 659	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 351	€ 0	€ 351	-€ 98	€ 253		€ 449	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 278	€ 0	€ 278	-€ 77	€ 200		€ 283	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 203	€ 0	€ 203	-€ 57	€ 147		€ 156	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 129	€ 0	€ 129	-€ 36	€ 93		€ 67	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 53	€ 0	€ 53	-€ 15	€ 38		€ 12	€ 0	€ 0	
€ 0	-€ 23	€ 0	-€ 23	€ 1	-€ 22		-€ 9	€ 0	€ 0	
<b>-€ 15.769</b>	<b>€ 11.184</b>	<b>-€ 1.854</b>	<b>€ 9.329</b>	<b>-€ 3.365</b>	<b>€ 7.718</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>-€ 15.390</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
<b>-€ 631</b>	<b>€ 447</b>	<b>-€ 74</b>	<b>€ 373</b>	<b>-€ 135</b>	<b>€ 309</b>		<b>€ 5.622</b>	<b>-€ 616</b>	<b>n/a</b>	