

# Asilo nido “CENTO FIORI” e Scuola dell’infanzia “PRIMAVERA”

**E1272**

**P.ZZA VITTIME DI BOLOGNA 10**

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 “CENTO FIORI” e Scuola dell’infanzia “PRIMAVERA”**

**E1272**

**P.ZZA VITTIME DI BOLOGNA 10**

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 “CENTO FIORI”  
Scuola dell’infanzia “PRIMAVERA”**

# **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)	$n_D$	5
Anni Equity	$n_E$	14
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 46.833
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 1.405
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 48.238
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 38.590
Equity	$I_E$	€ 9.648
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	4,55
Rata annua debito	$q_D$	€ 8.490
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 42.451
Costi per interessi debito, $INT_D$	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 3.861

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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 17.755
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 16.622
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	€ <b>34.377</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>37,6%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>10,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>7,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>19,5%</b>	€ <b>6.711</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ 2.406
Risparmio PA durante la concessione	<b>14%</b>	€ 85.921
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 9.977
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>14</b>
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	<b>73,26%</b>
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	€ 2.524
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 276
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 1.504
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 15.533
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 12.133
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnS</math></b>	€ 27.666
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnD</math></b>	€ 4.304
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	<b><math>Cn</math></b>	€ <b>31.971</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 8.445
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 18.733
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.	5,80
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,51
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 22.876
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	13,39%
Indice di Profitto	IP	48,85%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	6,26
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,61
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 14.323
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	29,04%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,055
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	2,444
Indice di Profitto Azionista	IP	30,58%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>15</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 48.238</b>	<b>€ 157.865</b>	<b>€ 39.200</b>
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 85.921	€ 63.477
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 9.648	€ 78.993	€ 22.876
CREDITO	6	3,82%	-€ 38.590	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 48.238</b>	<b>€ 164.914</b>	<b>€ 86.352</b>
<b>VAN= ΣFC *FA/n-Io</b>	Verificato	OK	€ 7.049	€ 47.152

<b>€ 3.861</b>	<b>€ 35.339</b>	<b>€ 35.592</b>	<b>€ 253</b>
<b>INTD = C<sub>FTT</sub></b>	<b>C<sub>ESCO</sub></b>	<b>EBT</b>	<b>73%</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
	33,95%	3,53	4,0%	€ 83.026	3,76			236,94%	#N/D	4,0%	€ 83.819	#N/D
Anno	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	-€ 44.069	-€ 44.069	1,000	-€ 44.069	-€ 44.069	€ 38.590	€ 0	-€ 5.479	-€ 5.479	1,000	-€ 5.479	-€ 5.479
2021	€ 25.317	-€ 18.752	0,962	€ 24.344	-€ 19.725	€ 0	-€ 8.490	€ 16.827	€ 11.348	0,962	€ 16.180	€ 10.701
2022	€ 12.263	-€ 6.489	0,925	€ 11.338	-€ 8.387	€ 0	-€ 8.490	€ 3.773	€ 15.121	0,925	€ 3.488	€ 14.189
2023	€ 12.354	€ 5.865	0,889	€ 10.982	€ 2.595	€ 0	-€ 8.490	€ 3.863	€ 18.985	0,889	€ 3.435	€ 17.624
2024	€ 12.445	€ 18.311	0,855	€ 10.638	€ 13.233	€ 0	-€ 8.490	€ 3.955	€ 22.940	0,855	€ 3.381	€ 21.005
2025	€ 12.538	€ 30.849	0,822	€ 10.305	€ 23.539	€ 0	-€ 8.490	€ 4.048	€ 26.988	0,822	€ 3.327	€ 24.332
2026	€ 12.632	€ 43.481	0,790	€ 9.983	€ 33.522	€ 0	€ 0	€ 12.632	€ 39.620	0,790	€ 9.983	€ 34.315
2027	€ 8.980	€ 52.461	0,760	€ 6.824	€ 40.346	€ 0	€ 0	€ 8.980	€ 48.600	0,760	€ 6.824	€ 41.139
2028	€ 9.076	€ 61.537	0,731	€ 6.632	€ 46.978	€ 0	€ 0	€ 9.076	€ 57.676	0,731	€ 6.632	€ 47.771
2029	€ 9.173	€ 70.711	0,703	€ 6.445	€ 53.423	€ 0	€ 0	€ 9.173	€ 66.849	0,703	€ 6.445	€ 54.216
2030	€ 9.271	€ 79.982	0,676	€ 6.263	€ 59.687	€ 0	€ 0	€ 9.271	€ 76.121	0,676	€ 6.263	€ 60.480
2031	€ 9.371	€ 89.353	0,650	€ 6.087	€ 65.774	€ 0	€ 0	€ 9.371	€ 85.492	0,650	€ 6.087	€ 66.567
2032	€ 9.471	€ 98.824	0,625	€ 5.916	€ 71.690	€ 0	€ 0	€ 9.471	€ 94.963	0,625	€ 5.916	€ 72.483
2033	€ 9.573	€ 108.397	0,601	€ 5.749	€ 77.439	€ 0	€ 0	€ 9.573	€ 104.536	0,601	€ 5.749	€ 78.232
2034	€ 9.675	€ 118.072	0,577	€ 5.587	€ 83.026	€ 0	€ 0	€ 9.675	€ 114.211	0,577	€ 5.587	€ 83.819
	€ 118.072	n/a	n/a	€ 83.026	n/a	€ 38.590	-€ 42.451	€ 114.211	n/a	n/a	€ 83.819	n/a
	€ 7.871	n/a	10,55	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 7.614	n/a	11,01	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%	€ 63.477	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 63.477	#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	€ 5.086	€ 5.086	1,000	€ 5.086	€ 5.086	€ 0	€ 0	€ 5.086	€ 5.086	1,000	€ 5.086	€ 5.086
2021	€ 3.298	€ 8.384	0,962	€ 3.171	€ 8.257	€ 0	€ 0	€ 3.298	€ 8.384	0,962	€ 3.171	€ 8.257
2022	€ 3.664	€ 12.048	0,925	€ 3.387	€ 11.644	€ 0	€ 0	€ 3.664	€ 12.048	0,925	€ 3.387	€ 11.644
2023	€ 4.033	€ 16.081	0,889	€ 3.585	€ 15.230	€ 0	€ 0	€ 4.033	€ 16.081	0,889	€ 3.585	€ 15.230
2024	€ 4.406	€ 20.487	0,855	€ 3.766	€ 18.996	€ 0	€ 0	€ 4.406	€ 20.487	0,855	€ 3.766	€ 18.996
2025	€ 4.783	€ 25.270	0,822	€ 3.931	€ 22.928	€ 0	€ 0	€ 4.783	€ 25.270	0,822	€ 3.931	€ 22.928
2026	€ 5.164	€ 30.434	0,790	€ 4.081	€ 27.009	€ 0	€ 0	€ 5.164	€ 30.434	0,790	€ 4.081	€ 27.009
2027	€ 5.548	€ 35.982	0,760	€ 4.216	€ 31.225	€ 0	€ 0	€ 5.548	€ 35.982	0,760	€ 4.216	€ 31.225
2028	€ 5.937	€ 41.919	0,731	€ 4.338	€ 35.563	€ 0	€ 0	€ 5.937	€ 41.919	0,731	€ 4.338	€ 35.563
2029	€ 6.329	€ 48.248	0,703	€ 4.447	€ 40.010	€ 0	€ 0	€ 6.329	€ 48.248	0,703	€ 4.447	€ 40.010
2030	€ 6.726	€ 54.974	0,676	€ 4.544	€ 44.553	€ 0	€ 0	€ 6.726	€ 54.974	0,676	€ 4.544	€ 44.553
2031	€ 7.126	€ 62.100	0,650	€ 4.629	€ 49.182	€ 0	€ 0	€ 7.126	€ 62.100	0,650	€ 4.629	€ 49.182
2032	€ 7.530	€ 69.630	0,625	€ 4.703	€ 53.886	€ 0	€ 0	€ 7.530	€ 69.630	0,625	€ 4.703	€ 53.886
2033	€ 7.939	€ 77.569	0,601	€ 4.768	€ 58.654	€ 0	€ 0	€ 7.939	€ 77.569	0,601	€ 4.768	€ 58.654
2034	€ 8.352	€ 85.921	0,577	€ 4.823	€ 63.477	€ 0	€ 0	€ 8.352	€ 85.921	0,577	€ 4.823	€ 63.477
	€ 85.921	n/a	n/a	€ 63.477	n/a	€ 0	€ 0	€ 85.921	n/a	n/a	€ 63.477	n/a
	€ 5.728	n/a	11,08	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 5.728	n/a	11,08	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
	13,39%	5,80	4,0%	€ 22.876	6,51			29,04%	6,26	9,0%	€ 14.323	6,61
	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	-€ 48.238	-€ 48.238	1,000	-€ 48.238	-€ 48.238	€ 38.590	€ 0	-€ 9.648	-€ 9.648	1,000	-€ 9.648	-€ 9.648
2021	€ 14.169	-€ 34.069	0,962	€ 13.624	-€ 34.614	€ 0	-€ 8.490	€ 5.679	-€ 3.969	0,917	€ 5.210	-€ 4.438
2022	€ 9.260	-€ 24.809	0,925	€ 8.561	-€ 26.053	€ 0	-€ 8.490	€ 770	-€ 3.199	0,842	€ 648	-€ 3.790
2023	€ 9.048	-€ 15.761	0,889	€ 8.044	-€ 18.009	€ 0	-€ 8.490	€ 558	-€ 2.642	0,772	€ 431	-€ 3.359
2024	€ 8.834	-€ 6.927	0,855	€ 7.551	-€ 10.458	€ 0	-€ 8.490	€ 344	-€ 2.298	0,708	€ 243	-€ 3.116
2025	€ 8.618	€ 1.690	0,822	€ 7.083	-€ 3.375	€ 0	-€ 8.490	€ 127	-€ 2.171	0,650	€ 83	-€ 3.033
2026	€ 8.399	€ 10.090	0,790	€ 6.638	€ 3.263	€ 0	€ 0	€ 8.399	€ 6.229	0,596	€ 5.008	€ 1.975
2027	€ 4.432	€ 14.522	0,760	€ 3.368	€ 6.632	€ 0	€ 0	€ 4.432	€ 10.661	0,547	€ 2.425	€ 4.400
2028	€ 4.210	€ 18.732	0,731	€ 3.076	€ 9.708	€ 0	€ 0	€ 4.210	€ 14.871	0,502	€ 2.113	€ 6.513
2029	€ 3.985	€ 22.718	0,703	€ 2.800	€ 12.508	€ 0	€ 0	€ 3.985	€ 18.857	0,460	€ 1.835	€ 8.348
2030	€ 3.759	€ 26.476	0,676	€ 2.539	€ 15.047	€ 0	€ 0	€ 3.759	€ 22.615	0,422	€ 1.588	€ 9.935
2031	€ 3.530	€ 30.006	0,650	€ 2.293	€ 17.340	€ 0	€ 0	€ 3.530	€ 26.145	0,388	€ 1.368	€ 11.303
2032	€ 3.299	€ 33.305	0,625	€ 2.060	€ 19.401	€ 0	€ 0	€ 3.299	€ 29.444	0,356	€ 1.173	€ 12.476
2033	€ 3.065	€ 36.370	0,601	€ 1.841	€ 21.241	€ 0	€ 0	€ 3.065	€ 32.509	0,326	€ 1.000	€ 13.476
2034	€ 2.830	€ 39.200	0,577	€ 1.634	€ 22.876	€ 0	€ 0	€ 2.830	€ 35.339	0,299	€ 847	€ 14.323
	€ 39.200	n/a	n/a	€ 22.876	n/a	€ 38.590	-€ 42.451	€ 35.339	n/a	n/a	€ 14.323	n/a
	€ 2.613	n/a	8,75	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.356	n/a	6,08	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

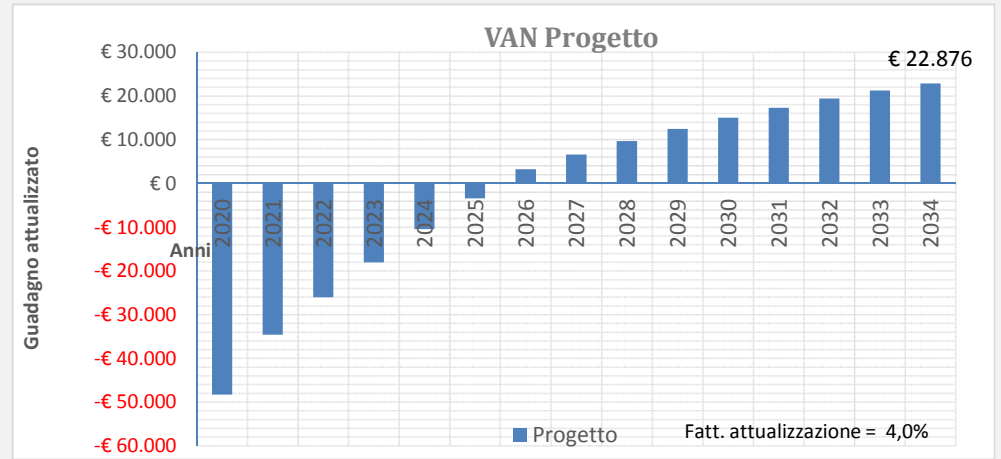
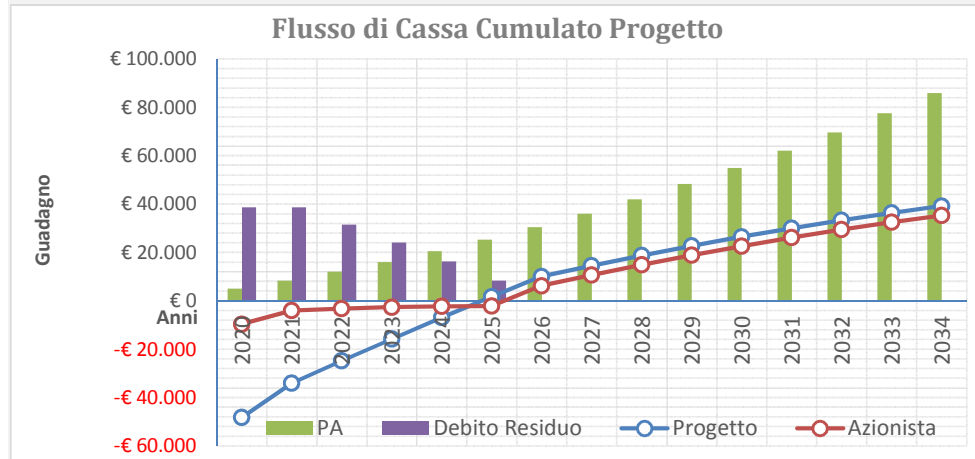


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

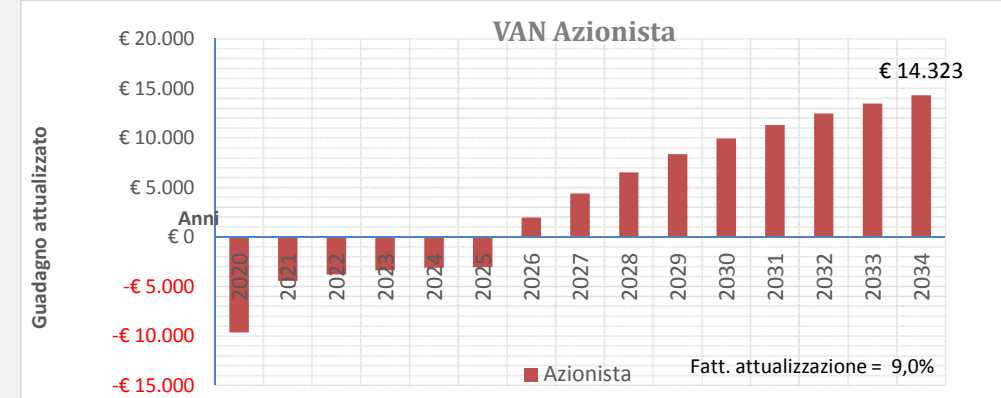
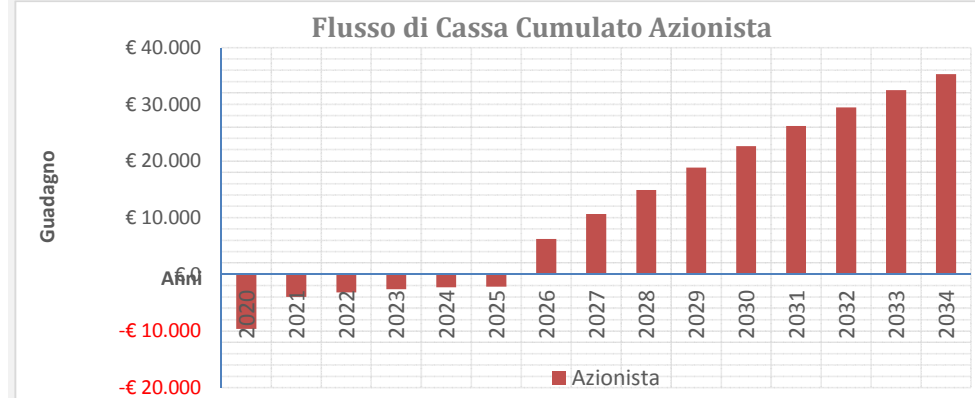
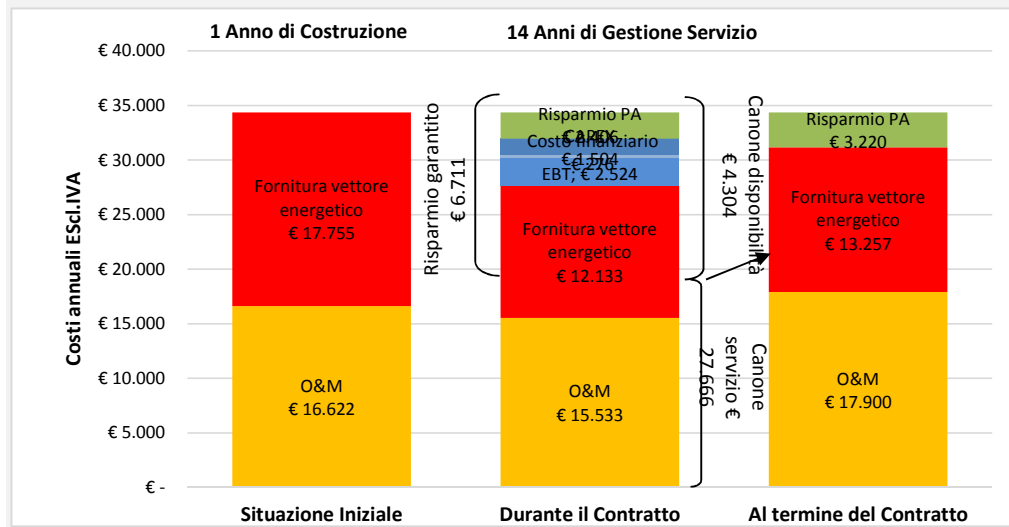


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energe	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 17.755	€ 16.622	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 34.377
Durante il Contrat	€ 12.133	€ 15.533	€ 2.524	€ 276	€ 1.504	€ 2.406	€ 34.377
Al termine del Cor	€ 13.257	€ 17.900	€ 0	€ 0	€ 0	€ 3.220	€ 34.377
Canone disponibili	€ 4.304	Canone disponibilità € 4.304					
Canone servizio	€ 27.666	Canone servizio € 27.666					
Risparmio garantit	€ 6.711	Risparmio garantito € 6.711					
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	1,06	Pre-imposte			2,44
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	-€ 48.238		€ 22.876	€ 0	€ 38.590	
-€ 3.954	€ 1.770	-€ 1.349	€ 421	-€ 170	€ 13.999	1,65	€ 71.114	-€ 7.141	€ 38.590	1,84
-€ 3.954	€ 5.306	-€ 1.072	€ 4.235	-€ 1.223	€ 8.037	0,95	€ 57.490	-€ 7.419	€ 31.449	1,83
-€ 3.954	€ 5.094	-€ 783	€ 4.311	-€ 1.233	€ 7.815	0,92	€ 48.928	-€ 7.707	€ 24.030	2,04
-€ 3.954	€ 4.880	-€ 484	€ 4.396	-€ 1.245	€ 7.588	0,89	€ 40.885	-€ 8.006	€ 16.324	2,50
-€ 3.954	€ 4.664	-€ 173	€ 4.491	-€ 1.260	€ 7.358	0,87	€ 33.333	-€ 8.317	€ 8.317	4,01
-€ 3.954	€ 4.445	€ 0	€ 4.445	-€ 1.240	€ 7.159		€ 26.250	€ 0	-€ 0	
-€ 3.954	€ 479	€ 0	€ 479	-€ 134	€ 4.299		€ 19.612	€ 0	-€ 0	
-€ 3.954	€ 256	€ 0	€ 256	-€ 71	€ 4.139		€ 16.244	€ 0	-€ 0	
-€ 3.954	€ 31	€ 0	€ 31	-€ 9	€ 3.977		€ 13.168	€ 0	-€ 0	
-€ 3.954	-€ 195	€ 0	-€ 195	€ 8	€ 3.766		€ 10.368	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.530	€ 0	€ 3.530	-€ 985	€ 2.545		€ 7.828	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.299	€ 0	€ 3.299	-€ 920	€ 2.378		€ 5.535	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.065	€ 0	€ 3.065	-€ 855	€ 2.210		€ 3.475	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 2.830	€ 0	€ 2.830	-€ 790	€ 2.040		€ 1.634	€ 0	-€ 0	
<b>-€ 39.539</b>	<b>€ 39.453</b>	<b>-€ 3.861</b>	<b>€ 35.592</b>	<b>-€ 10.128</b>	<b>€ 29.072</b>	n/a	n/a	<b>-€ 38.590</b>	n/a	n/a
<b>-€ 2.636</b>	<b>€ 2.630</b>	<b>-€ 257</b>	<b>€ 2.373</b>	<b>-€ 675</b>	<b>€ 1.938</b>		<b>€ 25.249</b>	<b>-€ 2.573</b>	n/a	

**Asilo nido “CENTO FIORI”  
Scuola dell’infanzia “PRIMAVERA”**

## **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%
$k_{progetto} = \text{Max}(WACC; k_{CdP})$	$k_{pogetto}$	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)	$n_D$	12
Anni Equity	$n_E$	24
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 216.998
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 6.510
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 223.508
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 178.806
Equity	$I_E$	€ 44.702
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	9,62
Rata annua debito	$q_D$	€ 18.596
Costo finanziamento,(D+INT <sub>D</sub> )	$q_D * n_D$	€ 223.157
Costi per interessi debito, INT <sub>D</sub>	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 44.350

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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 17.755
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 16.622
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	<b>€ 34.377</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>47,6%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>10,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>2,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>22,1%</b>	<b>€ 7.604</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ 688
Risparmio PA durante la concessione	<b>13%</b>	€ 143.844
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 13.639
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>24</b>
Utile lordo della ESCO	<b><math>\% CAPEX</math></b>	<b>20,48%</b>
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	€ 1.907
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 1.848
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 3.162
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 15.932
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 10.841
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnS</math></b>	<b>€ 26.773</b>
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnD</math></b>	<b>€ 6.916</b>
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	<b><math>Cn</math></b>	<b>€ 33.689</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 39.131
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 108.499
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, $Spb = I_0 / FC$ , Anni	T.R.S.	9,96
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	17,20
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 18.341
Tasso interno di rendimento del progetto	$TIR > WACC$	5,43%
Indice di Profitto	IP	8,45%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, $Spb = I_0 / FC$ , Anni	T.R.S.	11,12
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	11,30
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 10.380
Tasso interno di rendimento dell'azionista	$TIR > k_e$	20,87%
Debit Service Cover Ratio	$DSCR < 1,3$	1,046
Loan Life Cover Ratio	$LLCR > 1$	1,050
Indice di Profitto Azionista	IP	4,78%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>25</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 223.508</b>	<b>€ 431.529</b>	<b>€ 90.117</b>
COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 143.844	€ 82.119
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 44.702	€ 274.494	€ 18.341
CREDITO	13	3,82%	-€ 178.806	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 223.508</b>	<b>€ 418.338</b>	<b>€ 100.461</b>
<b><math>VAN = \Sigma FC * FA / n - I_0</math></b>	Verificato	OK	-€ 13.192	€ 10.344

€ 44.350	€ 45.766	€ 46.940	€ 1.174
$INTD = C_{FTT}$	$C_{ESCO}$	EBT	-20%



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

	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
	12,79%	6,04	4,0%	€ 123.278	6,82			106,91%	#N/D	4,0%	€ 127.556	#N/D
Anno	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	-€ 218.451	-€ 218.451	1,000	-€ 218.451	-€ 218.451	€ 178.806	€ 0	-€ 39.645	-€ 39.645	1,000	-€ 39.645	-€ 39.645
2021	€ 88.485	-€ 129.966	0,962	€ 85.082	-€ 133.369	€ 0	-€ 18.596	€ 69.889	€ 30.244	0,962	€ 67.201	€ 27.556
2022	€ 32.035	-€ 97.931	0,925	€ 29.618	-€ 103.751	€ 0	-€ 18.596	€ 13.438	€ 43.682	0,925	€ 12.424	€ 39.980
2023	€ 32.147	-€ 65.784	0,889	€ 28.579	-€ 75.173	€ 0	-€ 18.596	€ 13.551	€ 57.233	0,889	€ 12.047	€ 52.027
2024	€ 32.261	-€ 33.523	0,855	€ 27.577	-€ 47.596	€ 0	-€ 18.596	€ 13.665	€ 70.898	0,855	€ 11.681	€ 63.708
2025	€ 32.376	-€ 1.147	0,822	€ 26.611	-€ 20.985	€ 0	-€ 18.596	€ 13.780	€ 84.678	0,822	€ 11.326	€ 75.034
2026	€ 32.493	€ 31.346	0,790	€ 25.680	€ 4.695	€ 0	-€ 18.596	€ 13.896	€ 98.574	0,790	€ 10.983	€ 86.016
2027	€ 10.911	€ 42.257	0,760	€ 8.291	€ 12.986	€ 0	-€ 18.596	-€ 7.686	€ 90.889	0,760	-€ 5.840	€ 80.176
2028	€ 11.030	€ 53.287	0,731	€ 8.060	€ 21.046	€ 0	-€ 18.596	-€ 7.566	€ 83.322	0,731	-€ 5.529	€ 74.647
2029	€ 11.151	€ 64.438	0,703	€ 7.834	€ 28.880	€ 0	-€ 18.596	-€ 7.446	€ 75.877	0,703	-€ 5.231	€ 69.416
2030	€ 11.273	€ 75.710	0,676	€ 7.615	€ 36.495	€ 0	-€ 18.596	-€ 7.324	€ 68.553	0,676	-€ 4.948	€ 64.468
2031	€ 11.396	€ 87.106	0,650	€ 7.403	€ 43.898	€ 0	-€ 18.596	-€ 7.200	€ 61.353	0,650	-€ 4.677	€ 59.791
2032	€ 11.521	€ 98.627	0,625	€ 7.196	€ 51.094	€ 0	-€ 18.596	-€ 7.076	€ 54.277	0,625	-€ 4.419	€ 55.372
2033	€ 11.647	€ 110.274	0,601	€ 6.995	€ 58.089	€ 0	€ 0	€ 11.647	€ 65.924	0,601	€ 6.995	€ 62.367
2034	€ 11.775	€ 122.049	0,577	€ 6.800	€ 64.888	€ 0	€ 0	€ 11.775	€ 77.699	0,577	€ 6.800	€ 69.166
2035	€ 11.904	€ 133.953	0,555	€ 6.610	€ 71.498	€ 0	€ 0	€ 11.904	€ 89.602	0,555	€ 6.610	€ 75.776
2036	€ 12.035	€ 145.987	0,534	€ 6.425	€ 77.923	€ 0	€ 0	€ 12.035	€ 101.637	0,534	€ 6.425	€ 82.201
2037	€ 12.167	€ 158.154	0,513	€ 6.246	€ 84.170	€ 0	€ 0	€ 12.167	€ 113.804	0,513	€ 6.246	€ 88.448
2038	€ 12.300	€ 170.454	0,494	€ 6.072	€ 90.241	€ 0	€ 0	€ 12.300	€ 126.104	0,494	€ 6.072	€ 94.519
2039	€ 12.436	€ 182.890	0,475	€ 5.902	€ 96.144	€ 0	€ 0	€ 12.436	€ 138.540	0,475	€ 5.902	€ 100.422
2040	€ 12.572	€ 195.462	0,456	€ 5.738	€ 101.882	€ 0	€ 0	€ 12.572	€ 151.112	0,456	€ 5.738	€ 106.160
2041	€ 12.711	€ 208.173	0,439	€ 5.578	€ 107.460	€ 0	€ 0	€ 12.711	€ 163.823	0,439	€ 5.578	€ 111.738
2042	€ 12.851	€ 221.024	0,422	€ 5.422	€ 112.882	€ 0	€ 0	€ 12.851	€ 176.674	0,422	€ 5.422	€ 117.160
2043	€ 12.992	€ 234.017	0,406	€ 5.271	€ 118.154	€ 0	€ 0	€ 12.992	€ 189.666	0,406	€ 5.271	€ 122.432
2044	€ 13.136	€ 247.152	0,390	€ 5.125	€ 123.278	€ 0	€ 0	€ 13.136	€ 202.802	0,390	€ 5.125	€ 127.556
	€ 247.152	n/a	n/a	€ 123.278	n/a	€ 178.806	-€ 223.157	€ 202.802	n/a	n/a	€ 127.556	n/a
	€ 9.886	n/a	12,47	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 8.112	n/a	15,72	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%	€ 82.119	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 82.119	#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	€ 6.169	€ 6.169	1,000	€ 6.169	€ 6.169	€ 0	€ 0	€ 6.169	€ 6.169	1,000	€ 6.169	€ 6.169
2021	€ 1.201	€ 7.370	0,962	€ 1.155	€ 7.324	€ 0	€ 0	€ 1.201	€ 7.370	0,962	€ 1.155	€ 7.324
2022	€ 1.567	€ 8.937	0,925	€ 1.448	€ 8.772	€ 0	€ 0	€ 1.567	€ 8.937	0,925	€ 1.448	€ 8.772
2023	€ 1.936	€ 10.873	0,889	€ 1.721	€ 10.494	€ 0	€ 0	€ 1.936	€ 10.873	0,889	€ 1.721	€ 10.494
2024	€ 2.309	€ 13.182	0,855	€ 1.974	€ 12.467	€ 0	€ 0	€ 2.309	€ 13.182	0,855	€ 1.974	€ 12.467
2025	€ 2.686	€ 15.868	0,822	€ 2.208	€ 14.675	€ 0	€ 0	€ 2.686	€ 15.868	0,822	€ 2.208	€ 14.675
2026	€ 3.067	€ 18.935	0,790	€ 2.424	€ 17.099	€ 0	€ 0	€ 3.067	€ 18.935	0,790	€ 2.424	€ 17.099
2027	€ 3.451	€ 22.386	0,760	€ 2.623	€ 19.722	€ 0	€ 0	€ 3.451	€ 22.386	0,760	€ 2.623	€ 19.722
2028	€ 3.840	€ 26.226	0,731	€ 2.806	€ 22.527	€ 0	€ 0	€ 3.840	€ 26.226	0,731	€ 2.806	€ 22.527
2029	€ 4.232	€ 30.458	0,703	€ 2.973	€ 25.501	€ 0	€ 0	€ 4.232	€ 30.458	0,703	€ 2.973	€ 25.501
2030	€ 4.629	€ 35.087	0,676	€ 3.127	€ 28.628	€ 0	€ 0	€ 4.629	€ 35.087	0,676	€ 3.127	€ 28.628
2031	€ 5.029	€ 40.116	0,650	€ 3.267	€ 31.894	€ 0	€ 0	€ 5.029	€ 40.116	0,650	€ 3.267	€ 31.894
2032	€ 5.433	€ 45.549	0,625	€ 3.394	€ 35.288	€ 0	€ 0	€ 5.433	€ 45.549	0,625	€ 3.394	€ 35.288
2033	€ 5.842	€ 51.391	0,601	€ 3.509	€ 38.797	€ 0	€ 0	€ 5.842	€ 51.391	0,601	€ 3.509	€ 38.797
2034	€ 6.255	€ 57.646	0,577	€ 3.612	€ 42.409	€ 0	€ 0	€ 6.255	€ 57.646	0,577	€ 3.612	€ 42.409
2035	€ 6.672	€ 64.318	0,555	€ 3.705	€ 46.113	€ 0	€ 0	€ 6.672	€ 64.318	0,555	€ 3.705	€ 46.113
2036	€ 7.093	€ 71.411	0,534	€ 3.787	€ 49.900	€ 0	€ 0	€ 7.093	€ 71.411	0,534	€ 3.787	€ 49.900
2037	€ 7.518	€ 78.929	0,513	€ 3.860	€ 53.760	€ 0	€ 0	€ 7.518	€ 78.929	0,513	€ 3.860	€ 53.760
2038	€ 7.948	€ 86.877	0,494	€ 3.923	€ 57.684	€ 0	€ 0	€ 7.948	€ 86.877	0,494	€ 3.923	€ 57.684
2039	€ 8.383	€ 95.260	0,475	€ 3.979	€ 61.662	€ 0	€ 0	€ 8.383	€ 95.260	0,475	€ 3.979	€ 61.662
2040	€ 8.821	€ 104.081	0,456	€ 4.026	€ 65.688	€ 0	€ 0	€ 8.821	€ 104.081	0,456	€ 4.026	€ 65.688
2041	€ 9.264	€ 113.346	0,439	€ 4.066	€ 69.754	€ 0	€ 0	€ 9.264	€ 113.346	0,439	€ 4.066	€ 69.754
2042	€ 9.712	€ 123.058	0,422	€ 4.098	€ 73.852	€ 0	€ 0	€ 9.712	€ 123.058	0,422	€ 4.098	€ 73.852
2043	€ 10.164	€ 133.222	0,406	€ 4.124	€ 77.976	€ 0	€ 0	€ 10.164	€ 133.222	0,406	€ 4.124	€ 77.976
2044	€ 10.621	€ 143.844	0,390	€ 4.144	€ 82.119	€ 0	€ 0	€ 10.621	€ 143.844	0,390	€ 4.144	€ 82.119
	<b>€ 143.844</b>	n/a	n/a	<b>€ 82.119</b>	n/a	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 143.844</b>	n/a	n/a	<b>€ 82.119</b>	n/a
	<b>€ 5.754</b>	n/a	<b>14,27</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	<b>€ 5.754</b>	n/a	<b>14,27</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
	5,43%	9,96	4,0%	€ 18.341	17,20	I <sub>D</sub>	q <sub>D</sub>	20,87%	11,12	9,0%	€ 10.380	11,30
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 223.508	-€ 223.508	1,000	-€ 223.508	-€ 223.508	€ 178.806	€ 0	-€ 44.702	-€ 44.702	1,000	-€ 44.702	-€ 44.702
2021	€ 48.370	-€ 175.138	0,962	€ 46.510	-€ 176.998	€ 0	-€ 18.596	€ 29.774	-€ 14.928	0,917	€ 27.315	-€ 17.386
2022	€ 30.751	-€ 144.387	0,925	€ 28.431	-€ 148.568	€ 0	-€ 18.596	€ 12.154	-€ 2.774	0,842	€ 10.230	-€ 7.156
2023	€ 30.560	-€ 113.827	0,889	€ 27.168	-€ 121.400	€ 0	-€ 18.596	€ 11.964	€ 9.190	0,772	€ 9.238	€ 2.082
2024	€ 30.368	-€ 83.459	0,855	€ 25.959	-€ 95.441	€ 0	-€ 18.596	€ 11.772	€ 20.962	0,708	€ 8.340	€ 10.422
2025	€ 30.175	-€ 53.284	0,822	€ 24.801	-€ 70.639	€ 0	-€ 18.596	€ 11.578	€ 32.540	0,650	€ 7.525	€ 17.947
2026	€ 29.979	-€ 23.305	0,790	€ 23.693	-€ 46.946	€ 0	-€ 18.596	€ 11.383	€ 43.923	0,596	€ 6.787	€ 24.734
2027	€ 8.082	-€ 15.223	0,760	€ 6.142	-€ 40.805	€ 0	-€ 18.596	-€ 10.515	€ 33.409	0,547	-€ 5.752	€ 18.982
2028	€ 7.883	-€ 7.340	0,731	€ 5.760	-€ 35.045	€ 0	-€ 18.596	-€ 10.714	€ 22.695	0,502	-€ 5.377	€ 13.605
2029	€ 7.682	€ 341	0,703	€ 5.397	-€ 29.648	€ 0	-€ 18.596	-€ 10.915	€ 11.780	0,460	-€ 5.025	€ 8.580
2030	€ 7.479	€ 7.820	0,676	€ 5.052	-€ 24.596	€ 0	-€ 18.596	-€ 11.118	€ 662	0,422	-€ 4.696	€ 3.883
2031	€ 7.274	€ 15.094	0,650	€ 4.725	-€ 19.871	€ 0	-€ 18.596	-€ 11.323	-€ 10.660	0,388	-€ 4.388	-€ 504
2032	€ 7.067	€ 22.161	0,625	€ 4.414	-€ 15.457	€ 0	-€ 18.596	-€ 11.529	-€ 22.189	0,356	-€ 4.099	-€ 4.603
2033	€ 6.858	€ 29.019	0,601	€ 4.119	-€ 11.338	€ 0	€ 0	€ 6.858	-€ 15.331	0,326	€ 2.237	-€ 2.366
2034	€ 6.648	€ 35.667	0,577	€ 3.839	-€ 7.499	€ 0	€ 0	€ 6.648	-€ 8.683	0,299	€ 1.989	-€ 377
2035	€ 6.435	€ 42.102	0,555	€ 3.573	-€ 3.925	€ 0	€ 0	€ 6.435	-€ 2.248	0,275	€ 1.767	€ 1.390
2036	€ 6.221	€ 48.323	0,534	€ 3.321	-€ 604	€ 0	€ 0	€ 6.221	€ 3.973	0,252	€ 1.567	€ 2.956
2037	€ 6.004	€ 54.327	0,513	€ 3.082	€ 2.478	€ 0	€ 0	€ 6.004	€ 9.977	0,231	€ 1.387	€ 4.344
2038	€ 5.785	€ 60.112	0,494	€ 2.856	€ 5.334	€ 0	€ 0	€ 5.785	€ 15.762	0,212	€ 1.226	€ 5.570
2039	€ 5.565	€ 65.677	0,475	€ 2.641	€ 7.975	€ 0	€ 0	€ 5.565	€ 21.327	0,194	€ 1.082	€ 6.653
2040	€ 5.342	€ 71.019	0,456	€ 2.438	€ 10.413	€ 0	€ 0	€ 5.342	€ 26.669	0,178	€ 953	€ 7.606
2041	€ 5.117	€ 76.136	0,439	€ 2.246	€ 12.659	€ 0	€ 0	€ 5.117	€ 31.786	0,164	€ 838	€ 8.443
2042	€ 4.890	€ 81.026	0,422	€ 2.063	€ 14.722	€ 0	€ 0	€ 4.890	€ 36.676	0,150	€ 734	€ 9.178
2043	€ 4.661	€ 85.687	0,406	€ 1.891	€ 16.613	€ 0	€ 0	€ 4.661	€ 41.337	0,138	€ 642	€ 9.820
2044	€ 4.430	€ 90.117	0,390	€ 1.728	€ 18.341	€ 0	€ 0	€ 4.430	€ 45.766	0,126	€ 560	€ 10.380
	€ 90.117	n/a	n/a	€ 18.341	n/a	€ 178.806	-€ 223.157	€ 45.766	n/a	n/a	€ 10.380	n/a
	€ 3.605	n/a	5,09	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.831	n/a	5,67	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

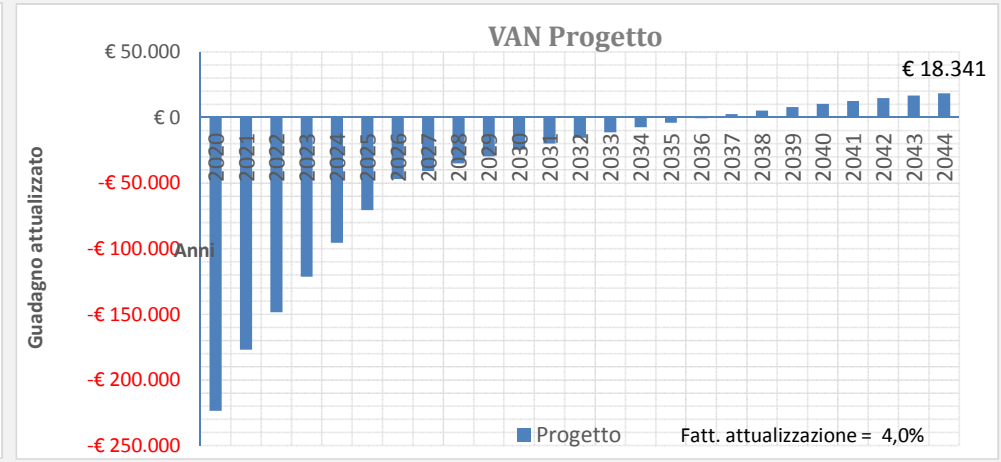
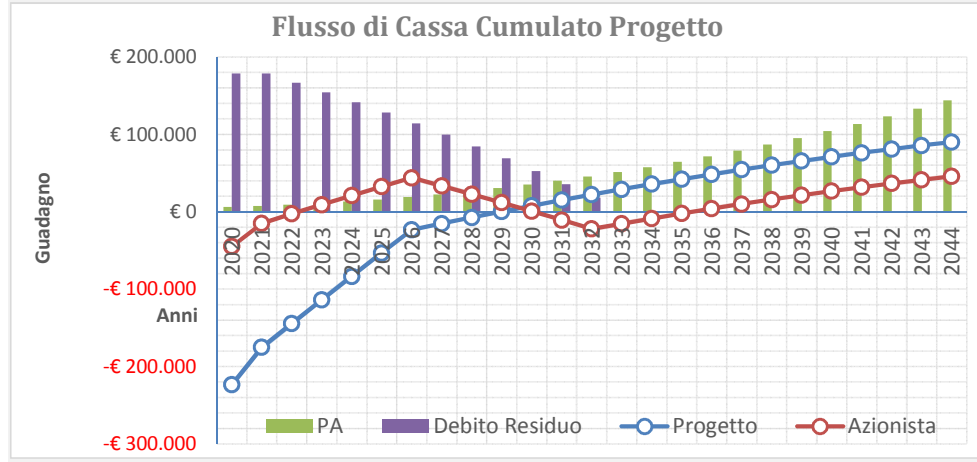


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

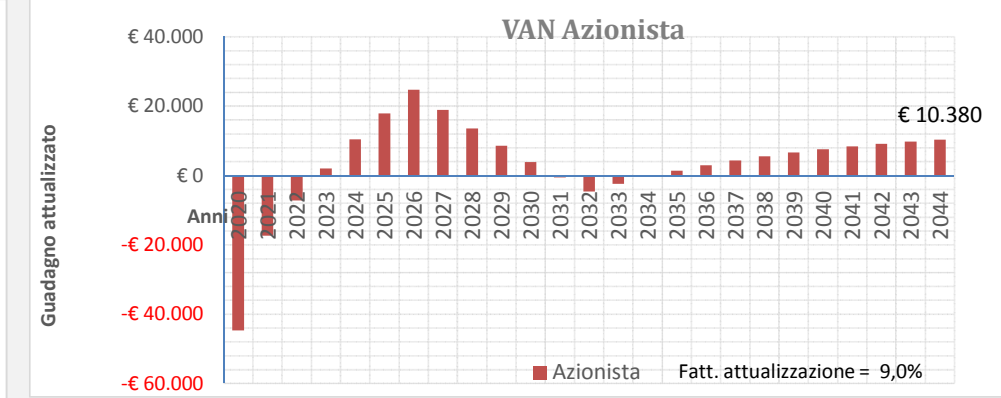
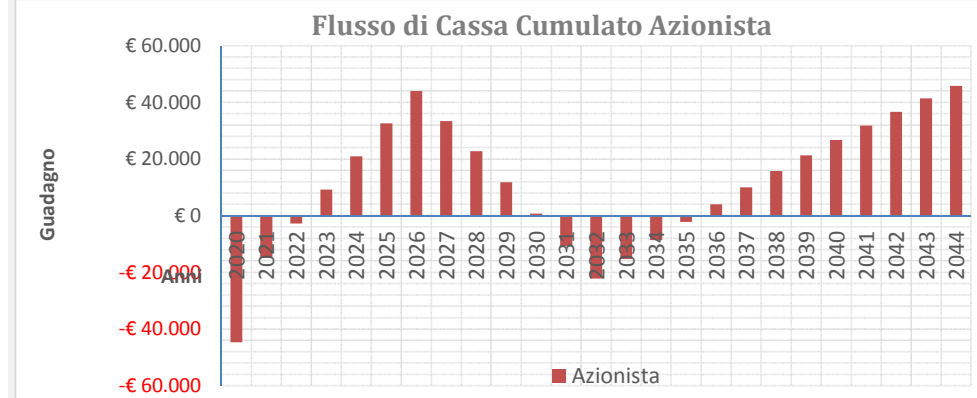
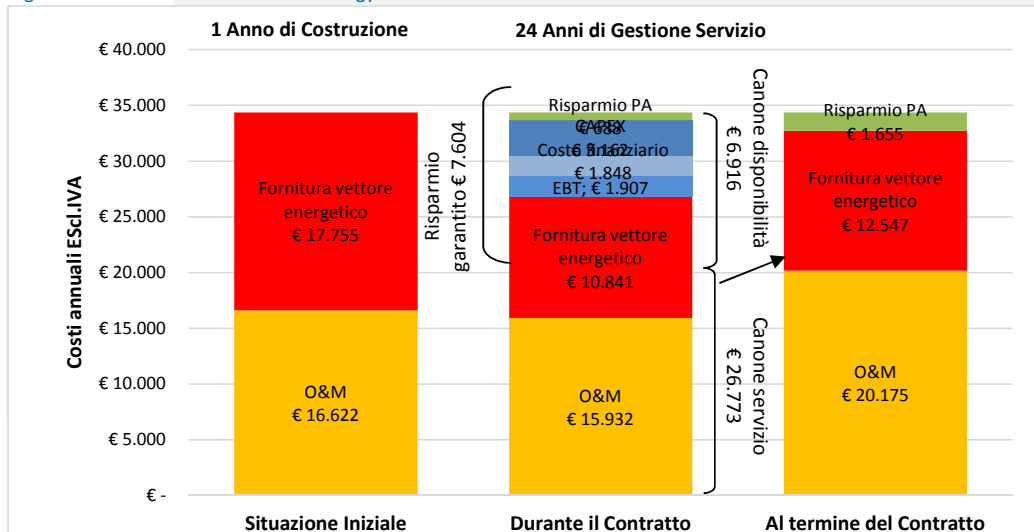


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 17.755	€ 16.622	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 34.377
Durante il Contratto	€ 10.841	€ 15.932	€ 1.907	€ 1.848	€ 3.162	€ 688	€ 34.377
Al termine del Contratto	€ 12.547	€ 20.175	€ 0	€ 0	€ 0	€ 1.655	€ 34.377
Canone disponibili € 6.916		Canone disponibilità € 6.916					
Canone servizio € 26.773		Canone servizio € 26.773					
Risparmio garantito € 7.604		Risparmio garantito € 7.604					
Anni di Gestione S 24		24 Anni di Gestione Servizio					
Anno di Costruzione 1		1 Anno di Costruzione					

CALCOLO IMPOSTE					Analisi di Sostenibilità ESCO					
					Post-imposte	1,05	Pre-imposte			1,05
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	-€ 223.508		€ 18.341	€ 0	€ 178.806	
-€ 18.320	-€ 9.081	-€ 6.618	-€ 15.699	€ 354	€ 48.724	2,62	€ 241.849	-€ 11.979	€ 178.806	1,35
-€ 18.320	€ 12.430	-€ 6.152	€ 6.278	-€ 1.991	€ 28.759	1,55	€ 195.340	-€ 12.444	€ 166.828	1,17
-€ 18.320	€ 12.240	-€ 5.669	€ 6.571	-€ 2.054	€ 28.506	1,53	€ 166.909	-€ 12.928	€ 154.384	1,08
-€ 18.320	€ 12.048	-€ 5.167	€ 6.881	-€ 2.121	€ 28.247	1,52	€ 139.741	-€ 13.430	€ 141.456	0,99
-€ 18.320	€ 11.854	-€ 4.645	€ 7.209	-€ 2.193	€ 27.982	1,50	€ 113.782	-€ 13.951	€ 128.026	0,89
-€ 18.320	€ 11.659	-€ 4.103	€ 7.556	-€ 2.268	€ 27.711	1,49	€ 88.981	-€ 14.493	€ 114.075	0,78
-€ 18.320	-€ 10.238	-€ 3.540	-€ 13.778	€ 399	€ 8.481	0,46	€ 65.288	-€ 15.057	€ 99.581	0,66
-€ 18.320	-€ 10.438	-€ 2.955	-€ 13.393	€ 407	€ 8.290	0,45	€ 59.146	-€ 15.642	€ 84.525	0,70
-€ 18.320	-€ 10.639	-€ 2.347	-€ 12.986	€ 415	€ 8.097	0,44	€ 53.386	-€ 16.249	€ 68.883	0,78
-€ 18.320	-€ 10.842	-€ 1.716	-€ 12.558	€ 423	€ 7.902	0,42	€ 47.989	-€ 16.880	€ 52.634	0,91
€ 0	€ 7.274	-€ 1.060	€ 6.214	-€ 1.775	€ 5.499	0,30	€ 42.937	-€ 17.536	€ 35.754	1,20
€ 0	€ 7.067	-€ 379	€ 6.688	-€ 1.881	€ 5.186	0,28	€ 38.212	-€ 18.217	€ 18.217	2,10
€ 0	€ 6.858	€ 0	€ 6.858	-€ 1.914	€ 4.945		€ 33.798	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 6.648	€ 0	€ 6.648	-€ 1.855	€ 4.793		€ 29.679	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 6.435	€ 0	€ 6.435	-€ 1.795	€ 4.640		€ 25.840	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 6.221	€ 0	€ 6.221	-€ 1.736	€ 4.485		€ 22.267	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 6.004	€ 0	€ 6.004	-€ 1.675	€ 4.329		€ 18.945	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 5.785	€ 0	€ 5.785	-€ 1.614	€ 4.171		€ 15.863	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 5.565	€ 0	€ 5.565	-€ 1.553	€ 4.012		€ 13.007	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 5.342	€ 0	€ 5.342	-€ 1.490	€ 3.852		€ 10.366	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 5.117	€ 0	€ 5.117	-€ 1.428	€ 3.689		€ 7.928	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.890	€ 0	€ 4.890	-€ 1.364	€ 3.526		€ 5.683	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.661	€ 0	€ 4.661	-€ 1.300	€ 3.361		€ 3.619	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.430	€ 0	€ 4.430	-€ 1.236	€ 3.194		€ 1.728	€ 0	-€ 0	
<b>-€ 183.203</b>	<b>€ 91.291</b>	<b>-€ 44.350</b>	<b>€ 46.940</b>	<b>-€ 31.245</b>	<b>€ 58.871</b>	n/a	n/a	<b>-€ 178.806</b>	n/a	n/a
<b>-€ 7.328</b>	<b>€ 3.652</b>	<b>-€ 1.774</b>	<b>€ 1.878</b>	<b>-€ 1.250</b>	<b>€ 2.355</b>		<b>€ 58.425</b>	<b>-€ 7.152</b>	n/a	