

# ASILO NIDO LA MONGOLFIERA

E1319

VIA PAOLO RETI 25A, 16151, GENOVA (GE)

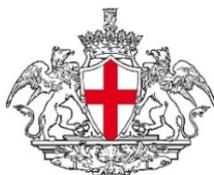
ALLEGATO L – PEF SCENARI SENZA INCENTIVI

FONDO KYOTO - SCUOLA 3



apr-18

COMUNE DI GENOVA  
STRUTTURA DI STAFF - ENERGY MANAGER



COMUNE DI GENOVA



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.

**ANALISI DI REDDITIVITA' FINANZIARIA ESCO**

Scenario: SCN-1  
Data aggiornamento: 09/02/2018

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

PARAMETRI FINANZIARI	η <sub>i</sub>	1
Anni Costruzione	n <sub>i</sub>	14
Anni Gestione Servizio	n <sub>s</sub>	14
Anni Concessione	n	15
Anno inizio Concessione	n <sub>0</sub>	2020
Anni dell'ammortamento	n <sub>A</sub>	10
Saggio Cassa Deposito e Prestiti	k <sub>CDP</sub>	2,00%
Costo Capitale Azienda	WACC	4,00%
k <sub>progetto</sub> = Max( WACC; k <sub>CDP</sub> )	k <sub>progetto</sub>	4,00%
Inflazione ISTAT	f	0,50%
derivata dell'inflazione	f'	0,70%
% interessi debito	k <sub>D</sub>	3,82%
% interessi equity	k <sub>E</sub>	9,00%
Aliquota IRES	IRES	24,0%
Aliquota IRAP	IRAP	3,9%
Aliquota fiscale	τ	27,90%
Anni debito (finanziamento)	n <sub>D</sub>	8
Anni Equity	n <sub>E</sub>	14
Costi d'investimento diretti, IVA incl.	I <sub>0</sub>	€ 57.735
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 1.732
Costi d'investimento (diretti+indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 59.467
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,0%
Debito	I <sub>D</sub>	€ 47.574
Equity	I <sub>E</sub>	€ 11.893
Fattore di annualità Debito	FA <sub>D</sub>	6,88
Rata annua debito	q <sub>D</sub>	€ 6.910
Costo finanziamento,(D+INT <sub>D</sub> )	q <sub>D</sub> *n <sub>D</sub>	€ 55.282
Costi per interessi debito, INT <sub>D</sub>	INT <sub>D</sub> =q <sub>D</sub> *n <sub>D</sub> -D	€ 7.709

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

	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
TIR < WACC	9,16%	8,51	4,0%									
TRS, anni	8,51											
WACC	4,0%											
FINANZIAMENTO	62,79%	6,29	4,0%									
TRA, anni	15,404	10,28										
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	-€ 57.150	-€ 57.150	1,000	-€ 57.150	-€ 57.150	€ 47.574	€ 0	-€ 9.577	-€ 9.577	1,000	-€ 9.577	-€ 9.577
2021	€ 25.503	-€ 31.647	0,962	€ 24.522	-€ 32.628	€ 0	€ 0	€ 18.593	€ 9.016	0,962	€ 17.878	€ 8.301
2022	€ 4.728	-€ 26.919	0,925	€ 4.372	-€ 28.257	€ 0	€ 0	€ 6.834	0,925	-€ 2.017	€ 6.283	€ 6.283
2023	€ 4.777	-€ 22.142	0,889	€ 4.246	-€ 24.010	€ 0	€ 0	€ 6.700	0,889	-€ 1.897	€ 4.387	€ 4.387
2024	€ 4.826	-€ 17.317	0,855	€ 4.125	-€ 19.885	€ 0	€ 0	€ 6.580	0,855	-€ 1.782	€ 2.605	€ 2.605
2025	€ 4.875	-€ 12.442	0,822	€ 4.007	-€ 15.879	€ 0	€ 0	€ 6.466	0,822	-€ 1.673	€ 932	€ 932
2026	€ 4.925	-€ 7.517	0,790	€ 3.892	-€ 11.986	€ 0	€ 0	€ 6.352	0,790	-€ 1.569	-€ 637	-€ 637
2027	€ 4.976	-€ 2.541	0,760	€ 3.781	-€ 8.205	€ 0	€ 0	€ 6.238	0,760	-€ 1.470	-€ 2.107	-€ 2.107
2028	€ 5.027	€ 2.485	0,731	€ 3.673	-€ 4.532	€ 0	€ 0	€ 6.124	0,731	-€ 1.376	-€ 3.484	-€ 3.484
2029	€ 5.078	€ 7.564	0,703	€ 3.568	-€ 964	€ 0	€ 0	€ 6.010	0,703	€ 3.568	€ 84	€ 84
2030	€ 5.131	€ 12.694	0,676	€ 3.466	€ 2.502	€ 0	€ 0	€ 5.896	0,676	€ 3.466	€ 3.550	€ 3.550
2031	€ 5.183	€ 17.877	0,650	€ 3.367	€ 5.869	€ 0	€ 0	€ 5.782	0,650	€ 3.367	€ 6.917	€ 6.917
2032	€ 5.237	€ 23.114	0,625	€ 3.271	€ 9.140	€ 0	€ 0	€ 5.668	0,625	€ 3.271	€ 10.188	€ 10.188
2033	€ 5.291	€ 28.405	0,601	€ 3.178	€ 12.317	€ 0	€ 0	€ 5.554	0,601	€ 3.178	€ 13.366	€ 13.366
2034	€ 5.345	€ 33.751	0,577	€ 3.087	€ 15.404	€ 0	€ 0	€ 5.440	0,577	€ 3.087	€ 16.453	€ 16.453
	€ 33.751	n/a	n/a	€ 15.404	n/a	€ 47.574	-€ 55.282	€ 26.042	n/a	n/a	€ 16.453	n/a
	€ 2.250	n/a	6,85	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.736	n/a	9,48	n/a	n/a

PROGETTO PA

TIR < WACC	TRS, anni	WACC	FINANZIAMENTO	TIR < ke	TRS, anni	WACC	FINANZIAMENTO
#NUMI	#N/D	4,0%	#NUMI	#N/D	4,0%	#NUMI	#N/D
24,693	24,693	24,693	24,693	24,693	24,693	24,693	24,693
2020	€ 2.826	€ 2.826	1,000	€ 2.826	€ 2.826	€ 2.826	€ 2.826
2021	€ 409	€ 3.235	0,962	€ 393	€ 3.220	€ 393	€ 3.220
2022	€ 681	€ 3.916	0,925	€ 629	€ 3.849	€ 629	€ 3.849
2023	€ 955	€ 4.872	0,889	€ 849	€ 4.699	€ 849	€ 4.699
2024	€ 1.233	€ 6.105	0,855	€ 1.054	€ 5.753	€ 1.054	€ 5.753
2025	€ 1.514	€ 7.619	0,822	€ 1.244	€ 6.997	€ 1.244	€ 6.997
2026	€ 1.797	€ 9.416	0,790	€ 1.420	€ 8.417	€ 1.420	€ 8.417
2027	€ 2.084	€ 11.500	0,760	€ 1.584	€ 10.001	€ 1.584	€ 10.001
2028	€ 2.374	€ 13.873	0,731	€ 1.734	€ 11.735	€ 1.734	€ 11.735
2029	€ 2.667	€ 16.540	0,703	€ 1.874	€ 13.609	€ 1.874	€ 13.609
2030	€ 2.963	€ 19.503	0,676	€ 2.001	€ 15.610	€ 2.001	€ 15.610
2031	€ 3.262	€ 22.765	0,650	€ 2.119	€ 17.729	€ 2.119	€ 17.729
2032	€ 3.564	€ 26.329	0,625	€ 2.226	€ 19.956	€ 2.226	€ 19.956
2033	€ 3.870	€ 30.200	0,601	€ 2.324	€ 22.280	€ 2.324	€ 22.280
2034	€ 4.179	€ 34.379	0,577	€ 2.413	€ 24.693	€ 2.413	€ 24.693
	€ 34.379	n/a	n/a	€ 24.693	n/a	€ 0	€ 0
	€ 2.292	n/a	10,77	n/a	n/a	€ 2.292	n/a

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE

TIR < WACC	TRS, anni	WACC	FINANZIAMENTO	TIR < ke	TRS, anni	WACC	FINANZIAMENTO
#NUMI	#N/D	4,0%	#NUMI	#N/D	4,0%	#NUMI	#N/D
14,847	14,847	14,847	14,847	14,847	14,847	14,847	14,847
2020	-€ 59.467	-€ 59.467	1,000	-€ 59.467	-€ 59.467	€ 47.574	€ 0
2021	€ 14.756	-€ 44.711	0,962	€ 14.189	-€ 45.278	€ 0	-€ 6.910
2022	€ 4.170	-€ 40.540	0,925	€ 3.856	-€ 41.423	€ 0	-€ 6.910
2023	€ 3.993	-€ 36.547	0,889	€ 3.550	-€ 37.872	€ 0	-€ 6.910
2024	€ 3.815	-€ 32.732	0,855	€ 3.261	-€ 34.611	€ 0	-€ 6.910
2025	€ 3.634	-€ 29.098	0,822	€ 2.987	-€ 31.624	€ 0	-€ 6.910
2026	€ 3.452	-€ 25.646	0,790	€ 2.728	-€ 28.896	€ 0	-€ 6.910
2027	€ 3.267	-€ 22.379	0,760	€ 2.483	-€ 26.413	€ 0	-€ 6.910
2028	€ 3.081	-€ 19.298	0,731	€ 2.251	-€ 24.162	€ 0	-€ 6.910
2029	€ 2.893	-€ 16.405	0,703	€ 2.032	-€ 22.130	€ 0	€ 0
2030	€ 2.702	-€ 13.703	0,676	€ 1.825	-€ 20.305	€ 0	€ 0
2031	€ 2.510	-€ 11.193	0,650	€ 1.630	-€ 18.674	€ 0	€ 0
2032	€ 2.315	-€ 8.878	0,625	€ 1.446	-€ 17.228	€ 0	€ 0
2033	€ 2.119	-€ 6.760	0,601	€ 1.272	-€ 15.956	€ 0	€ 0
2034	€ 1.920	-€ 4.840	0,577	€ 1.109	-€ 14.847	€ 0	€ 0

AZIONISTA PRE-IMPOSTE

TIR < WACC	TRS, anni	WACC	FINANZIAMENTO	TIR < ke	TRS, anni	WACC	FINANZIAMENTO
#NUMI	#N/D	4,0%	#NUMI	#N/D	4,0%	#NUMI	#N/D
14,847	14,847	14,847	14,847	14,847	14,847	14,847	14,847
2020	-€ 11.893	-€ 11.893	1,000	-€ 11.893	-€ 11.893	€ 0	€ 0
2021	€ 7.846	-€ 4.047	0,917	€ 7.198	-€ 4.695	€ 0	-€ 6.910
2022	€ 6.787	-€ 2.740	0,842	€ 6.206	-€ 3.306	€ 0	-€ 6.910
2023	€ 5.842	-€ 1.707	0,772	€ 5.386	-€ 2.252	€ 0	-€ 6.910
2024	€ 4.997	-€ 974	0,708	€ 4.666	-€ 1.447	€ 0	-€ 6.910
2025	€ 4.252	-€ 274	0,650	€ 3.982	-€ 822	€ 0	-€ 6.910
2026	€ 3.607	€ 1.008	0,596	€ 3.342	€ 1.144	€ 0	-€ 6.910
2027	€ 3.062	€ 2.177	0,547	€ 2.847	€ 2.317	€ 0	-€ 6.910
2028	€ 2.617	€ 3.412	0,502	€ 2.472	€ 3.552	€ 0	-€ 6.910
2029	€ 2.272	€ 4.747	0,460	€ 2.217	€ 4.887	€ 0	€ 0
2030	€ 2.027	€ 6.082	0,422	€ 2.062	€ 6.232	€ 0	€ 0
2031	€ 1.877	€ 7.417	0,388	€ 1.907	€ 7.577	€ 0	€ 0
2032	€ 1.727	€ 8.752	0,356	€ 1.752	€ 8.922	€ 0	€ 0
2033	€ 1.577	€ 10.087	0,326	€ 1.602	€ 10.267	€ 0	€ 0
2034	€ 1.427	€ 11.422	0,299	€ 1.452	€ 11.612	€ 0	€ 0

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

PARAMETRI ECONOMICI	C <sub>ES</sub>	€
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C <sub>ES</sub>	14.973
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C <sub>MO</sub>	8.029
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	C <sub>baseline</sub>	23.002
Altri costi di gestione ESCO post-intervento, IVA escl.	C <sub>altro</sub>	-
Riduzione% costi fornitura Energia	%ΔC <sub>E</sub>	22,9%
Riduzione% costi O&M	%ΔC <sub>M</sub>	15,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	%C <sub>baseline</sub>	0,5%
Risparmio annuo PA garantito	Risp.IM	3.273
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	115
Risparmio PA durante la concessione	8%	34.379
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	5.544
N° di Canoni annuali	anni	14
Utile lordo della ESCO	%CAPEX	-21,10%
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	C <sub>ESCO</sub>	-€ 896
Costi FTT €/anno IVA escl.	C <sub>FTT</sub>	€ 551
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C <sub>CAPEX</sub>	€ 3.504
Canone O&M €/anno	C <sub>OM</sub>	€ 7.086
Canone Energia €/anno	C <sub>NE</sub>	€ 12.643
Canone Servizi €/anno IVA escl.	C <sub>NS</sub>	€ 19.729
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	C <sub>ND</sub>	€ 3.158
Canone Totale €/anno IVA escl.	C <sub>N</sub>	€ 22.887
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R <sub>IVA</sub>	€ 10.411
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R <sub>B</sub>	€ -
Durata Incentivi, anni	n <sub>B</sub>	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	T.R.S.	17,52
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = I <sub>0</sub> / FC, Anni	T.R.S.	17,52
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	28,39
Valore Attuale Netto, VAN = VA - I <sub>0</sub>	VAN < 0	-€ 14.847
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR < WACC	-1,50%
Indice di Profitto	IP	-25,72%
INDICATORI DI REDDITIVITA' DELLA ESCO PRE-IMPOSTE	T.R.S.	21,54
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = I <sub>0</sub> / FC, Anni	T.R.S.	21,54
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	39,40
Valore Attuale Netto, VAN = VA - I <sub>0</sub>	VAN < 0	-€ 14.018
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR < ke	-8,71%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	0,733
Loan Life Cover Ratio	LLCCR < 1	0,938
Indice di Profitto Azionista	IP	-24,28%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	15	4,00%	-€ 59.467	€ 82.806	-€ 4.840
B COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 34.379	€ 24.693
C AZIONISTA	15	9,00%	-€ 11.893		

**ANALISI DI REDDITIVITA' FINANZIARIA ESCO**

Scenario: SCN-2  
Data aggiornamento: 09/02/2018

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

PARAMETRI FINANZIARI	η <sub>i</sub>	1
Anni Costruzione	n <sub>i</sub>	24
Anni Gestione Servizio	n <sub>g</sub>	24
Anni Concessione	n	25
Anno inizio Concessione	n <sub>0</sub>	2020
Anni dell'ammortamento	n <sub>a</sub>	10
Saggio Cassa Deposito e Prestiti	k <sub>cap</sub>	2,00%
Costo Capitale Azienda	WACC	4,00%
kprogetto = Max(WACC; kCDP)	k <sub>progetto</sub>	4,00%
Inflazione ISTAT	f	0,50%
derivata dell'inflazione	f'	0,70%
% interessi debito	k <sub>D</sub>	3,82%
% interessi equity	k <sub>E</sub>	9,00%
Aliquota IRES	IRES	24,0%
Aliquota IRAP	IRAP	3,9%
Aliquota fiscale	τ	27,90%
Anni debito (finanziamento)	n <sub>D</sub>	13
Anni Equity	n <sub>E</sub>	24
Costi d'investimento diretti, IVA incl.	Io	€ 128.681
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 3.860
Costo d'investimento (diretti+indiretti), IVA incl.	CAPEX	€ 132.541
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,0%
Debito	Io	€ 106.033
Equity	Ie	€ 26.508
Fattore di annualità Debito	FA <sub>D</sub>	10,24
Rata annua debito	q <sub>D</sub>	€ 10.360
Costo finanziamento (D+INT <sub>D</sub> )	q <sub>D</sub> *n <sub>D</sub>	€ 134.676
Costi per interessi debito, INT <sub>D</sub>	INT <sub>D</sub> =q <sub>D</sub> *n <sub>D</sub>	€ 28.643

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

19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
<table border="1"> <thead> <tr> <th>TIR &gt; WACC</th> <th>TRS, anni</th> <th>WACC</th> <th>VAN &gt; 0</th> <th>TRA, anni</th> <th>FINANZIAMENTO</th> <th>TIR &lt; ke</th> <th>TRS, anni</th> <th>WACC</th> <th>VAN &gt; 0</th> <th>TRA, anni</th> </tr> <tr> <th>10,12%</th> <th>9,80</th> <th>4,0%</th> <th>€ 67.763</th> <th>12,24</th> <th></th> <th>97,41%</th> <th>#N/D</th> <th>4,0%</th> <th>€ 70.348</th> <th>#N/D</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Anno</td> <td>FCFO</td> <td>FCFO-C</td> <td>FAJ, anni</td> <td>FCFO-A</td> <td>FCFO-CA</td> <td>I<sub>pa</sub></td> <td>Q<sub>pa</sub></td> <td>FCFE</td> <td>FCFE-C</td> <td>FAJ, anni</td> <td>FCFE-A</td> <td>FCFE-CA</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>-128.144</td> <td>-128.144</td> <td>1,000</td> <td>-128.144</td> <td>-128.144</td> <td>€ 106.033</td> <td>€ 0</td> <td>-22.110</td> <td>-22.110</td> <td>1,000</td> <td>-22.110</td> <td>-22.110</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>€ 55.303</td> <td>-€ 72.841</td> <td>0,962</td> <td>€ 53.176</td> <td>-€ 74.968</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>€ 44.943</td> <td>€ 22.833</td> <td>0,962</td> <td>€ 43.214</td> <td>€ 21.104</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>€ 8.992</td> <td>-€ 63.849</td> <td>0,925</td> <td>€ 8.313</td> <td>-€ 66.655</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 1.368</td> <td>€ 21.465</td> <td>0,925</td> <td>-€ 1.265</td> <td>€ 19.839</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>€ 9.091</td> <td>-€ 54.758</td> <td>0,889</td> <td>€ 8.082</td> <td>-€ 58.572</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 1.268</td> <td>€ 20.196</td> <td>0,889</td> <td>-€ 1.128</td> <td>€ 18.712</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>€ 9.192</td> <td>-€ 45.566</td> <td>0,855</td> <td>€ 7.857</td> <td>-€ 50.715</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 1.168</td> <td>€ 19.029</td> <td>0,855</td> <td>-€ 998</td> <td>€ 17.714</td> </tr> <tr> <td>2025</td> <td>€ 9.294</td> <td>-€ 36.271</td> <td>0,822</td> <td>€ 7.639</td> <td>-€ 43.076</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 1.066</td> <td>€ 17.963</td> <td>0,822</td> <td>-€ 876</td> <td>€ 16.838</td> </tr> <tr> <td>2026</td> <td>€ 9.397</td> <td>-€ 26.874</td> <td>0,790</td> <td>€ 7.427</td> <td>-€ 35.649</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 962</td> <td>€ 17.001</td> <td>0,790</td> <td>-€ 761</td> <td>€ 16.077</td> </tr> <tr> <td>2027</td> <td>€ 9.502</td> <td>-€ 17.372</td> <td>0,760</td> <td>€ 7.220</td> <td>-€ 28.428</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 858</td> <td>€ 16.143</td> <td>0,760</td> <td>-€ 652</td> <td>€ 15.425</td> </tr> <tr> <td>2028</td> <td>€ 9.607</td> <td>-€ 7.765</td> <td>0,731</td> <td>€ 7.020</td> <td>-€ 21.408</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 752</td> <td>€ 15.390</td> <td>0,731</td> <td>-€ 550</td> <td>€ 14.876</td> </tr> <tr> <td>2029</td> <td>€ 9.714</td> <td>€ 1.949</td> <td>0,703</td> <td>€ 6.825</td> <td>-€ 14.584</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 646</td> <td>€ 14.745</td> <td>0,703</td> <td>-€ 454</td> <td>€ 14.422</td> </tr> <tr> <td>2030</td> <td>€ 9.822</td> <td>€ 11.771</td> <td>0,676</td> <td>€ 6.635</td> <td>-€ 7.948</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 538</td> <td>€ 14.207</td> <td>0,676</td> <td>-€ 363</td> <td>€ 14.059</td> </tr> <tr> <td>2031</td> <td>€ 9.931</td> <td>€ 21.702</td> <td>0,650</td> <td>€ 6.451</td> <td>-€ 1.497</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 428</td> <td>€ 13.779</td> <td>0,650</td> <td>-€ 278</td> <td>€ 13.781</td> </tr> <tr> <td>2032</td> <td>€ 10.042</td> <td>€ 31.744</td> <td>0,625</td> <td>€ 6.272</td> <td>€ 4.775</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 318</td> <td>€ 13.461</td> <td>0,625</td> <td>-€ 198</td> <td>€ 13.582</td> </tr> <tr> <td>2033</td> <td>€ 10.154</td> <td>€ 41.898</td> <td>0,601</td> <td>€ 6.098</td> <td>€ 10.874</td> <td>€ 0</td> <td>-€ 10.360</td> <td>-€ 206</td> <td>€ 13.255</td> <td>0,601</td> <td>-€ 124</td> <td>€ 13.459</td> </tr> <tr> <td>2034</td> <td>€ 10.267</td> <td>€ 52.165</td> <td>0,577</td> <td>€ 5.929</td> <td>€ 16.802</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 10.267</td> <td>€ 23.522</td> <td>0,577</td> <td>€ 5.929</td> <td>€ 19.387</td> </tr> <tr> <td>2035</td> <td>€ 10.381</td> <td>€ 62.547</td> <td>0,555</td> <td>€ 5.764</td> <td>€ 22.567</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 10.381</td> <td>€ 33.904</td> <td>0,555</td> <td>€ 5.764</td> <td>€ 25.152</td> </tr> <tr> <td>2036</td> <td>€ 10.497</td> <td>€ 73.044</td> <td>0,534</td> <td>€ 5.605</td> <td>€ 28.172</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 10.497</td> <td>€ 44.401</td> <td>0,534</td> <td>€ 5.605</td> <td>€ 30.757</td> </tr> <tr> <td>2037</td> <td>€ 10.614</td> <td>€ 83.658</td> <td>0,513</td> <td>€ 5.449</td> <td>€ 33.621</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 10.614</td> <td>€ 55.016</td> <td>0,513</td> <td>€ 5.449</td> <td>€ 36.206</td> </tr> <tr> <td>2038</td> <td>€ 10.733</td> <td>€ 94.391</td> <td>0,494</td> <td>€ 5.298</td> <td>€ 38.919</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 10.733</td> <td>€ 65.749</td> <td>0,494</td> <td>€ 5.298</td> <td>€ 41.504</td> </tr> <tr> <td>2039</td> <td>€ 10.853</td> <td>€ 105.244</td> <td>0,475</td> <td>€ 5.151</td> <td>€ 44.070</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 10.853</td> <td>€ 76.602</td> <td>0,475</td> <td>€ 5.151</td> <td>€ 46.655</td> </tr> <tr> <td>2040</td> <td>€ 10.974</td> <td>€ 116.218</td> <td>0,456</td> <td>€ 5.008</td> <td>€ 49.079</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 10.974</td> <td>€ 87.576</td> <td>0,456</td> <td>€ 5.008</td> <td>€ 51.664</td> </tr> <tr> <td>2041</td> <td>€ 11.097</td> <td>€ 127.315</td> <td>0,439</td> <td>€ 4.870</td> <td>€ 53.948</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 11.097</td> <td>€ 98.673</td> <td>0,439</td> <td>€ 4.870</td> <td>€ 56.533</td> </tr> <tr> <td>2042</td> <td>€ 11.221</td> <td>€ 138.536</td> <td>0,422</td> <td>€ 4.735</td> <td>€ 58.683</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 11.221</td> <td>€ 109.894</td> <td>0,422</td> <td>€ 4.735</td> <td>€ 61.268</td> </tr> <tr> <td>2043</td> <td>€ 11.347</td> <td>€ 149.883</td> <td>0,406</td> <td>€ 4.604</td> <td>€ 63.287</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 11.347</td> <td>€ 121.240</td> <td>0,406</td> <td>€ 4.604</td> <td>€ 65.872</td> </tr> <tr> <td>2044</td> <td>€ 11.474</td> <td>€ 161.357</td> <td>0,390</td> <td>€ 4.476</td> <td>€ 67.763</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 11.474</td> <td>€ 132.714</td> <td>0,390</td> <td>€ 4.476</td> <td>€ 70.348</td> </tr> <tr> <td></td> <td>€ 161.357</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>€ 67.763</td> <td>n/a</td> <td>€ 106.033</td> <td>-€ 134.676</td> <td>€ 132.714</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>€ 70.348</td> <td>n/a</td> </tr> <tr> <td></td> <td>€ 6.454</td> <td>n/a</td> <td>10,50</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>€ 5.309</td> <td>n/a</td> <td>13,25</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> </tr> </tbody> </table>												TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO	TIR < ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	10,12%	9,80	4,0%	€ 67.763	12,24		97,41%	#N/D	4,0%	€ 70.348	#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	-128.144	-128.144	1,000	-128.144	-128.144	€ 106.033	€ 0	-22.110	-22.110	1,000	-22.110	-22.110	2021	€ 55.303	-€ 72.841	0,962	€ 53.176	-€ 74.968	€ 0	-€ 10.360	€ 44.943	€ 22.833	0,962	€ 43.214	€ 21.104	2022	€ 8.992	-€ 63.849	0,925	€ 8.313	-€ 66.655	€ 0	-€ 10.360	-€ 1.368	€ 21.465	0,925	-€ 1.265	€ 19.839	2023	€ 9.091	-€ 54.758	0,889	€ 8.082	-€ 58.572	€ 0	-€ 10.360	-€ 1.268	€ 20.196	0,889	-€ 1.128	€ 18.712	2024	€ 9.192	-€ 45.566	0,855	€ 7.857	-€ 50.715	€ 0	-€ 10.360	-€ 1.168	€ 19.029	0,855	-€ 998	€ 17.714	2025	€ 9.294	-€ 36.271	0,822	€ 7.639	-€ 43.076	€ 0	-€ 10.360	-€ 1.066	€ 17.963	0,822	-€ 876	€ 16.838	2026	€ 9.397	-€ 26.874	0,790	€ 7.427	-€ 35.649	€ 0	-€ 10.360	-€ 962	€ 17.001	0,790	-€ 761	€ 16.077	2027	€ 9.502	-€ 17.372	0,760	€ 7.220	-€ 28.428	€ 0	-€ 10.360	-€ 858	€ 16.143	0,760	-€ 652	€ 15.425	2028	€ 9.607	-€ 7.765	0,731	€ 7.020	-€ 21.408	€ 0	-€ 10.360	-€ 752	€ 15.390	0,731	-€ 550	€ 14.876	2029	€ 9.714	€ 1.949	0,703	€ 6.825	-€ 14.584	€ 0	-€ 10.360	-€ 646	€ 14.745	0,703	-€ 454	€ 14.422	2030	€ 9.822	€ 11.771	0,676	€ 6.635	-€ 7.948	€ 0	-€ 10.360	-€ 538	€ 14.207	0,676	-€ 363	€ 14.059	2031	€ 9.931	€ 21.702	0,650	€ 6.451	-€ 1.497	€ 0	-€ 10.360	-€ 428	€ 13.779	0,650	-€ 278	€ 13.781	2032	€ 10.042	€ 31.744	0,625	€ 6.272	€ 4.775	€ 0	-€ 10.360	-€ 318	€ 13.461	0,625	-€ 198	€ 13.582	2033	€ 10.154	€ 41.898	0,601	€ 6.098	€ 10.874	€ 0	-€ 10.360	-€ 206	€ 13.255	0,601	-€ 124	€ 13.459	2034	€ 10.267	€ 52.165	0,577	€ 5.929	€ 16.802	€ 0	€ 0	€ 10.267	€ 23.522	0,577	€ 5.929	€ 19.387	2035	€ 10.381	€ 62.547	0,555	€ 5.764	€ 22.567	€ 0	€ 0	€ 10.381	€ 33.904	0,555	€ 5.764	€ 25.152	2036	€ 10.497	€ 73.044	0,534	€ 5.605	€ 28.172	€ 0	€ 0	€ 10.497	€ 44.401	0,534	€ 5.605	€ 30.757	2037	€ 10.614	€ 83.658	0,513	€ 5.449	€ 33.621	€ 0	€ 0	€ 10.614	€ 55.016	0,513	€ 5.449	€ 36.206	2038	€ 10.733	€ 94.391	0,494	€ 5.298	€ 38.919	€ 0	€ 0	€ 10.733	€ 65.749	0,494	€ 5.298	€ 41.504	2039	€ 10.853	€ 105.244	0,475	€ 5.151	€ 44.070	€ 0	€ 0	€ 10.853	€ 76.602	0,475	€ 5.151	€ 46.655	2040	€ 10.974	€ 116.218	0,456	€ 5.008	€ 49.079	€ 0	€ 0	€ 10.974	€ 87.576	0,456	€ 5.008	€ 51.664	2041	€ 11.097	€ 127.315	0,439	€ 4.870	€ 53.948	€ 0	€ 0	€ 11.097	€ 98.673	0,439	€ 4.870	€ 56.533	2042	€ 11.221	€ 138.536	0,422	€ 4.735	€ 58.683	€ 0	€ 0	€ 11.221	€ 109.894	0,422	€ 4.735	€ 61.268	2043	€ 11.347	€ 149.883	0,406	€ 4.604	€ 63.287	€ 0	€ 0	€ 11.347	€ 121.240	0,406	€ 4.604	€ 65.872	2044	€ 11.474	€ 161.357	0,390	€ 4.476	€ 67.763	€ 0	€ 0	€ 11.474	€ 132.714	0,390	€ 4.476	€ 70.348		€ 161.357	n/a	n/a	€ 67.763	n/a	€ 106.033	-€ 134.676	€ 132.714	n/a	n/a	€ 70.348	n/a		€ 6.454	n/a	10,50	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 5.309	n/a	13,25	n/a	n/a
TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO	TIR < ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
10,12%	9,80	4,0%	€ 67.763	12,24		97,41%	#N/D	4,0%	€ 70.348	#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	-128.144	-128.144	1,000	-128.144	-128.144	€ 106.033	€ 0	-22.110	-22.110	1,000	-22.110	-22.110																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2021	€ 55.303	-€ 72.841	0,962	€ 53.176	-€ 74.968	€ 0	-€ 10.360	€ 44.943	€ 22.833	0,962	€ 43.214	€ 21.104																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2022	€ 8.992	-€ 63.849	0,925	€ 8.313	-€ 66.655	€ 0	-€ 10.360	-€ 1.368	€ 21.465	0,925	-€ 1.265	€ 19.839																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2023	€ 9.091	-€ 54.758	0,889	€ 8.082	-€ 58.572	€ 0	-€ 10.360	-€ 1.268	€ 20.196	0,889	-€ 1.128	€ 18.712																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2024	€ 9.192	-€ 45.566	0,855	€ 7.857	-€ 50.715	€ 0	-€ 10.360	-€ 1.168	€ 19.029	0,855	-€ 998	€ 17.714																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2025	€ 9.294	-€ 36.271	0,822	€ 7.639	-€ 43.076	€ 0	-€ 10.360	-€ 1.066	€ 17.963	0,822	-€ 876	€ 16.838																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2026	€ 9.397	-€ 26.874	0,790	€ 7.427	-€ 35.649	€ 0	-€ 10.360	-€ 962	€ 17.001	0,790	-€ 761	€ 16.077																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2027	€ 9.502	-€ 17.372	0,760	€ 7.220	-€ 28.428	€ 0	-€ 10.360	-€ 858	€ 16.143	0,760	-€ 652	€ 15.425																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2028	€ 9.607	-€ 7.765	0,731	€ 7.020	-€ 21.408	€ 0	-€ 10.360	-€ 752	€ 15.390	0,731	-€ 550	€ 14.876																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2029	€ 9.714	€ 1.949	0,703	€ 6.825	-€ 14.584	€ 0	-€ 10.360	-€ 646	€ 14.745	0,703	-€ 454	€ 14.422																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2030	€ 9.822	€ 11.771	0,676	€ 6.635	-€ 7.948	€ 0	-€ 10.360	-€ 538	€ 14.207	0,676	-€ 363	€ 14.059																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2031	€ 9.931	€ 21.702	0,650	€ 6.451	-€ 1.497	€ 0	-€ 10.360	-€ 428	€ 13.779	0,650	-€ 278	€ 13.781																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2032	€ 10.042	€ 31.744	0,625	€ 6.272	€ 4.775	€ 0	-€ 10.360	-€ 318	€ 13.461	0,625	-€ 198	€ 13.582																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2033	€ 10.154	€ 41.898	0,601	€ 6.098	€ 10.874	€ 0	-€ 10.360	-€ 206	€ 13.255	0,601	-€ 124	€ 13.459																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2034	€ 10.267	€ 52.165	0,577	€ 5.929	€ 16.802	€ 0	€ 0	€ 10.267	€ 23.522	0,577	€ 5.929	€ 19.387																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2035	€ 10.381	€ 62.547	0,555	€ 5.764	€ 22.567	€ 0	€ 0	€ 10.381	€ 33.904	0,555	€ 5.764	€ 25.152																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2036	€ 10.497	€ 73.044	0,534	€ 5.605	€ 28.172	€ 0	€ 0	€ 10.497	€ 44.401	0,534	€ 5.605	€ 30.757																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2037	€ 10.614	€ 83.658	0,513	€ 5.449	€ 33.621	€ 0	€ 0	€ 10.614	€ 55.016	0,513	€ 5.449	€ 36.206																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2038	€ 10.733	€ 94.391	0,494	€ 5.298	€ 38.919	€ 0	€ 0	€ 10.733	€ 65.749	0,494	€ 5.298	€ 41.504																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2039	€ 10.853	€ 105.244	0,475	€ 5.151	€ 44.070	€ 0	€ 0	€ 10.853	€ 76.602	0,475	€ 5.151	€ 46.655																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2040	€ 10.974	€ 116.218	0,456	€ 5.008	€ 49.079	€ 0	€ 0	€ 10.974	€ 87.576	0,456	€ 5.008	€ 51.664																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2041	€ 11.097	€ 127.315	0,439	€ 4.870	€ 53.948	€ 0	€ 0	€ 11.097	€ 98.673	0,439	€ 4.870	€ 56.533																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2042	€ 11.221	€ 138.536	0,422	€ 4.735	€ 58.683	€ 0	€ 0	€ 11.221	€ 109.894	0,422	€ 4.735	€ 61.268																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2043	€ 11.347	€ 149.883	0,406	€ 4.604	€ 63.287	€ 0	€ 0	€ 11.347	€ 121.240	0,406	€ 4.604	€ 65.872																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2044	€ 11.474	€ 161.357	0,390	€ 4.476	€ 67.763	€ 0	€ 0	€ 11.474	€ 132.714	0,390	€ 4.476	€ 70.348																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
	€ 161.357	n/a	n/a	€ 67.763	n/a	€ 106.033	-€ 134.676	€ 132.714	n/a	n/a	€ 70.348	n/a																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
	€ 6.454	n/a	10,50	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 5.309	n/a	13,25	n/a	n/a																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	

PROGETTO PA

TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO	TIR < ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni		
#NUM/	#N/D	4,0%	€ 54.627	#N/D		#NUM/	#N/D	4,0%	€ 54.627	#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	€ 5.365	€ 5.365	1,000	€ 5.365	€ 5.365	€ 0	€ 0	€ 5.365	€ 5.365	1,000	€ 5.365	€ 5.365
2021	€ 409	€ 5.775	0,962	€ 393	€ 5.759	€ 0	€ 0	€ 409	€ 5.775	0,962	€ 393	€ 5.759
2022	€ 681	€ 6.455	0,925	€ 629	€ 6.388	€ 0	€ 0	€ 681	€ 6.455	0,925	€ 629	€ 6.388
2023	€ 955	€ 7.411	0,889	€ 849	€ 7.238	€ 0	€ 0	€ 955	€ 7.411	0,889	€ 849	€ 7.238
2024	€ 1.233	€ 8.644	0,855	€ 1.054	€ 8.292	€ 0	€ 0	€ 1.233	€ 8.644	0,855	€ 1.054	€ 8.292
2025	€ 1.514	€ 10.158	0,822	€ 1.244	€ 9.536	€ 0	€ 0	€ 1.514	€ 10.158	0,822	€ 1.244	€ 9.536
2026	€ 1.797	€ 11.955	0,790	€ 1.420	€ 10.956	€ 0	€ 0	€ 1.797	€ 11.955	0,790	€ 1.420	€ 10.956
2027	€ 2.084	€ 14.039	0,760	€ 1.584	€ 12.540	€ 0	€ 0	€ 2.084	€ 14.039	0,760	€ 1.584	€ 12.540
2028	€ 2.374	€ 16.413	0,731	€ 1.734	€ 14.274	€ 0	€ 0	€ 2.374	€ 16.413	0,731	€ 1.734	€ 14.274
2029	€ 2.667	€ 19.079	0,703	€ 1.874	€ 16.148	€ 0	€ 0	€ 2.667	€ 19.079	0,703	€ 1.874	€ 16.148
2030	€ 2.963	€ 22.042	0,676	€ 2.001	€ 18.149	€ 0	€ 0	€ 2.963	€ 22.042	0,676	€ 2.001	€ 18.149
2031	€ 3.262	€ 25.304	0,650	€ 2.119	€ 20.268	€ 0	€ 0	€ 3.262	€ 25.304	0,650	€ 2.119	€ 20.268
2032	€ 3.564	€ 28.868	0,625	€ 2.226	€ 22.495	€ 0	€ 0	€ 3.564	€ 28.868	0,625	€ 2.226	€ 22.495
2033	€ 3.870	€ 32.739	0,601	€ 2.324	€ 24.819	€ 0	€ 0	€ 3.870	€ 32.739	0,601	€ 2.324	€ 24.819
2034	€ 4.179	€ 36.918	0,577	€ 2.413	€ 27.233	€ 0	€ 0	€ 4.179	€ 36.918	0,577	€ 2.413	€ 27.233
2035	€ 4.492	€ 41.410	0,555	€ 2.494	€ 29.727	€ 0	€ 0	€ 4.492	€ 41.410	0,555	€ 2.494	€ 29.727
2036	€ 4.808	€ 46.217	0,534	€ 2.567	€ 32.294	€ 0	€ 0	€ 4.808	€ 46.217	0,534	€ 2.567	€ 32.294
2037	€ 5.127	€ 51.344	0,513	€ 2.632	€ 34.926	€ 0	€ 0	€ 5.127	€ 51.344	0,513	€ 2.632	€ 34.926
2038	€ 5.450	€ 56.794	0,494	€ 2.690	€ 37.616	€ 0	€ 0	€ 5.450	€ 56.794	0,494	€ 2.690	€ 37.616
2039	€ 5.776	€ 62.570	0,475	€ 2.741	€ 40.357	€ 0	€ 0	€ 5.776	€ 62.570	0,475	€ 2.741	€ 40.357
2040	€ 6.106	€ 68.676	0,456	€ 2.787	€ 43.144	€ 0	€ 0	€ 6.106	€ 68.676	0,456	€ 2.787	€ 43.144
2041	€ 6.439	€ 75.115	0,439	€ 2.826	€ 45.969	€ 0	€ 0	€ 6.439	€ 75.115	0,439	€ 2.826	€ 45.969
2042	€ 6.776	€ 81.891	0,422	€ 2.859	€ 48.829	€ 0	€ 0	€ 6.776	€ 81.891	0,422	€ 2.859	€ 48.829
2043	€ 7.117	€ 89.008	0,406	€ 2.887	€ 51.716	€ 0	€ 0	€ 7.117	€ 89.008	0,406	€ 2.887	€ 51.716
2044	€ 7.461	€ 96.469	0,390	€ 2.911	€ 54.627	€ 0	€ 0	€ 7.461	€ 96.469	0,390	€ 2.911	€ 54.627
	€ 96.469	n/a	n/a	€ 54.627	n/a	€ 0	€ 0	€ 96.469	n/a	n/a	€ 54.627	n/a
	€ 3.859	n/a	14,16	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 3.859	n/a	14,16	n/a	n/a

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE

TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO	TIR < ke	TRS, anni	WACC	VAN < 0	TRA, anni		
4,06%	15,19	4,0%	€ 674	24,68		4,85%	19,66	9,0%	€ 9.499	39,03		
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	-132.541	-132.541	1,000	-132.541	-132.541	€ 106.033	€ 0	-26.508	-26.508	1,000	-26.508	-26.508
2021	€ 31.763	-€ 100.779	0,962	€ 30.541	-€ 102.000	€ 0	-€ 10.360	€ 21.403	-€ 5.103	0,917	€ 19.636	-€ 6.873
2022	€ 8.434	-€ 92.345	0,925	€ 7.797	-€ 94.203	€ 0	-€ 10.360	-€ 1.926	-€ 7.031	0,842	-€ 1.621	-€ 8.494
2023	€ 8.308	-€ 84.037	0,889	€ 7.386	-€ 86.817	€ 0	-€ 10.360	-€ 2.052	-€ 9.083	0,772	-€ 1.584	-€ 10.078
2024	€ 8.181	-€ 75.856	0,855	€ 6.994	-€ 79.824	€ 0	-€ 10.360	-€ 2.178	-€ 11.261	0,708	-€ 1.543	-€ 11.621
2025	€ 8.053	-€ 67.802	0,822	€ 6.619	-€ 73.204	€ 0	-€ 10.360	-€ 2.306	-€ 13.567	0,650	-€ 1.4	