

SCUOLA COMUNALE DELL'INFANZIA "VILLA BERNABO' BREA"

E383

VIALE BERNABO' BREA 40, GENOVA

RAPPORTO DI DIAGNOSI ENERGETICA

FONDO KYOTO - SCUOLA 3



Luglio 2018

COMUNE DI GENOVA
STRUTTURA DI STAFF - ENERGY MANAGER



COMUNE DI GENOVA

energynet

more
energy
Integrated Engineering

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.



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

PARAMETRI FINANZIARI		
Anni Costruzione	n_1	1
Anni Gestione Servizio	n_2	24
Anni Concessione	n	25
Anno inizio Concessione	n_0	2020
Anni dell'ammortamento	n_A	10
Saggio Cassa Deposito e Prestiti	k_{cap}	2,00%
Costo Capitale Azienda	WACC	4,00%
kprogetto = Max(WACC; kCdP)	$k_{progetto}$	4,00%
Inflazione ISTAT	f	0,50%
deriva dell'inflazione	f'	0,70%
% interessi debito	k_D	3,82%
% interessi equity	k_E	9,00%
Aliquota IRES	IRES	24,0%
Aliquota IRAP	IRAP	3,9%
Aliquota fiscale	τ	27,90%
Anni debito (finanziamento)	n_D	14
Anni Equity	n_E	24
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	I_0	€ 44.495
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 1.335
Costi d'investimento (diretti+indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 45.830
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 36.664
Equity	I_E	€ 9.166
Fattore di annualità Debito	FA_D	10,83
Rata annua debito	q_D	€ 3.385
Costo finanziamento,(D+INT _D)	$q_D * n_D$	€ 47.387
Costi per interessi debito, INT _D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 10.723

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 5.139
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 1.310
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{baseline}$	€ 6.449
Altri costi di gestione ESCO post-intervento, IVA escl.	C_{altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	% ΔC_E	42,8%
Riduzione% costi O&M	% ΔC_M	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	% $C_{baseline}$	0,1%
Risparmio annuo PA garantito	27,4%	€ 1.767
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 6
Risparmio PA durante la concessione	13%	€ 28.971
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 3.142
N° di Canoni annuali	anni	24
Utile lordo della ESCO	%CAPEX	19,77%
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 378
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 447
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 937
Canone O&M €/anno	CnM	€ 1.255
Canone Energia €/anno	CnE	€ 3.426
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 4.681
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 1.761
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 6.442
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 8.024
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 15.328
Durata Incentivi, anni	n_B	1
Inizio erogazione Incentivi, anno		2022

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

INDICATORI DI REDDITIVITA' DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE			Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = I_0 / FC , Anni	T.R.S.	11,86	
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	17,95	
Valore Attuale Netto, VAN = VA - I_0	VAN > 0	€ 4.233	
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	5,60%	
Indice di Profitto	IP	9,51%	
INDICATORI DI REDDITIVITA' DELLA ESCO PRE-IMPOSTE			Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = I_0 / FC , Anni	T.R.S.	11,88	
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	2,24	
Valore Attuale Netto, VAN = VA - I_0	VAN > 0	€ 3.588	
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > k_E	58,47%	
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,032	
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	1,003	
Indice di Profitto Azionista	IP	8,06%	

	n	i%	CAPEX	ZFC	VAN Progetto
A PROGETTO	25	4,00%	-€ 45.830	€ 89.361	€ 19.784
B COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 28.971	€ 16.230
C AZIONISTA	25	9,00%	-€ 9.166	€ 57.590	€ 4.233
CREDITO	15	3,82%	-€ 36.664	€ -	-
BILANCIO		A=B+C+D -€	45.830	€ 86.561	€ 20.463
VAN= $\Sigma FCF/n - I_0$		Verificato	OK	-€ 2.799	€ 679

€ 10.723	€ 9.061	€ 9.302	€ 241
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																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th>TIR > WACC</th> <th>TRS, anni</th> <th>WACC</th> <th>VAN > 0</th> <th>TRA, anni</th> <th colspan="2">FINANZIAMENTO</th> <th>TIR > ke</th> <th>TRS, anni</th> <th>WACC</th> <th>VAN > 0</th> <th>TRA, anni</th> </tr> <tr> <th>13,04%</th> <th>6,49</th> <th>4,0%</th> <th>€ 25.251</th> <th>8,23</th> <th colspan="2"></th> <th>154,94%</th> <th>#N/D</th> <th>4,0%</th> <th>€ 26.162</th> <th>#N/D</th> </tr> <tr> <th>Anno</th> <th>FCFO</th> <th>FCFO-C</th> <th>FAJ, anni</th> <th>FCFO-A</th> <th>FCFO-CA</th> <th>I_{PA}</th> <th>Q_{PA}</th> <th>FCFE</th> <th>FCFE-C</th> <th>FAJ, anni</th> <th>FCFE-A</th> <th>FCFE-CA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2020</td><td>-€ 44.665</td><td>-€ 44.665</td><td>1,000</td><td>-€ 44.665</td><td>-€ 44.665</td><td>€ 36.664</td><td>€ 0</td><td>-€ 8.001</td><td>-€ 8.001</td><td>1,000</td><td>-€ 8.001</td><td>-€ 8.001</td></tr> <tr><td>2021</td><td>€ 18.404</td><td>-€ 26.261</td><td>0,962</td><td>€ 17.696</td><td>-€ 26.968</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>€ 15.020</td><td>€ 7.019</td><td>0,962</td><td>€ 14.442</td><td>€ 6.441</td></tr> <tr><td>2022</td><td>€ 17.713</td><td>-€ 8.548</td><td>0,925</td><td>€ 16.376</td><td>-€ 10.592</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>€ 14.328</td><td>€ 21.347</td><td>0,925</td><td>€ 13.247</td><td>€ 19.688</td></tr> <tr><td>2023</td><td>€ 2.412</td><td>-€ 6.136</td><td>0,889</td><td>€ 2.144</td><td>-€ 8.448</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 973</td><td>€ 20.374</td><td>0,889</td><td>-€ 865</td><td>€ 18.823</td></tr> <tr><td>2024</td><td>€ 2.440</td><td>-€ 3.695</td><td>0,855</td><td>€ 2.086</td><td>-€ 6.362</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 944</td><td>€ 19.430</td><td>0,855</td><td>-€ 807</td><td>€ 18.016</td></tr> <tr><td>2025</td><td>€ 2.469</td><td>-€ 1.227</td><td>0,822</td><td>€ 2.029</td><td>-€ 4.332</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 916</td><td>€ 18.513</td><td>0,822</td><td>-€ 753</td><td>€ 17.263</td></tr> <tr><td>2026</td><td>€ 2.497</td><td>€ 1.271</td><td>0,790</td><td>€ 1.974</td><td>-€ 2.359</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 887</td><td>€ 17.626</td><td>0,790</td><td>-€ 701</td><td>€ 16.562</td></tr> <tr><td>2027</td><td>€ 2.527</td><td>€ 3.797</td><td>0,760</td><td>€ 1.920</td><td>-€ 439</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 858</td><td>€ 16.768</td><td>0,760</td><td>-€ 652</td><td>€ 15.910</td></tr> <tr><td>2028</td><td>€ 2.556</td><td>€ 6.354</td><td>0,731</td><td>€ 1.868</td><td>€ 1.429</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 829</td><td>€ 15.939</td><td>0,731</td><td>-€ 606</td><td>€ 15.304</td></tr> <tr><td>2029</td><td>€ 2.586</td><td>€ 8.939</td><td>0,703</td><td>€ 1.817</td><td>€ 3.246</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 799</td><td>€ 15.140</td><td>0,703</td><td>-€ 561</td><td>€ 14.743</td></tr> <tr><td>2030</td><td>€ 2.616</td><td>€ 11.555</td><td>0,676</td><td>€ 1.767</td><td>€ 5.013</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 769</td><td>€ 14.372</td><td>0,676</td><td>-€ 519</td><td>€ 14.223</td></tr> <tr><td>2031</td><td>€ 2.647</td><td>€ 14.202</td><td>0,650</td><td>€ 1.719</td><td>€ 6.732</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 738</td><td>€ 13.633</td><td>0,650</td><td>-€ 480</td><td>€ 13.744</td></tr> <tr><td>2032</td><td>€ 2.677</td><td>€ 16.879</td><td>0,625</td><td>€ 1.672</td><td>€ 8.404</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 707</td><td>€ 12.926</td><td>0,625</td><td>-€ 442</td><td>€ 13.302</td></tr> <tr><td>2033</td><td>€ 2.709</td><td>€ 19.588</td><td>0,601</td><td>€ 1.627</td><td>€ 10.031</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 676</td><td>€ 12.250</td><td>0,601</td><td>-€ 406</td><td>€ 12.896</td></tr> <tr><td>2034</td><td>€ 2.740</td><td>€ 22.328</td><td>0,577</td><td>€ 1.582</td><td>€ 11.614</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 645</td><td>€ 11.605</td><td>0,577</td><td>-€ 372</td><td>€ 12.524</td></tr> <tr><td>2035</td><td>€ 2.772</td><td>€ 25.100</td><td>0,555</td><td>€ 1.539</td><td>€ 13.153</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.772</td><td>€ 14.378</td><td>0,555</td><td>€ 1.539</td><td>€ 14.063</td></tr> <tr><td>2036</td><td>€ 2.805</td><td>€ 27.905</td><td>0,534</td><td>€ 1.497</td><td>€ 14.650</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.805</td><td>€ 17.182</td><td>0,534</td><td>€ 1.497</td><td>€ 15.561</td></tr> <tr><td>2037</td><td>€ 2.837</td><td>€ 30.742</td><td>0,513</td><td>€ 1.457</td><td>€ 16.107</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.837</td><td>€ 20.020</td><td>0,513</td><td>€ 1.457</td><td>€ 17.017</td></tr> <tr><td>2038</td><td>€ 2.871</td><td>€ 33.613</td><td>0,494</td><td>€ 1.417</td><td>€ 17.524</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.871</td><td>€ 22.890</td><td>0,494</td><td>€ 1.417</td><td>€ 18.434</td></tr> <tr><td>2039</td><td>€ 2.904</td><td>€ 36.517</td><td>0,475</td><td>€ 1.378</td><td>€ 18.902</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.904</td><td>€ 25.794</td><td>0,475</td><td>€ 1.378</td><td>€ 19.813</td></tr> <tr><td>2040</td><td>€ 2.938</td><td>€ 39.455</td><td>0,456</td><td>€ 1.341</td><td>€ 20.243</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.938</td><td>€ 28.732</td><td>0,456</td><td>€ 1.341</td><td>€ 21.153</td></tr> <tr><td>2041</td><td>€ 2.972</td><td>€ 42.427</td><td>0,439</td><td>€ 1.304</td><td>€ 21.548</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.972</td><td>€ 31.704</td><td>0,439</td><td>€ 1.304</td><td>€ 22.458</td></tr> <tr><td>2042</td><td>€ 3.007</td><td>€ 45.434</td><td>0,422</td><td>€ 1.269</td><td>€ 22.816</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 3.007</td><td>€ 34.711</td><td>0,422</td><td>€ 1.269</td><td>€ 23.727</td></tr> <tr><td>2043</td><td>€ 3.042</td><td>€ 48.477</td><td>0,406</td><td>€ 1.234</td><td>€ 24.051</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 3.042</td><td>€ 37.754</td><td>0,406</td><td>€ 1.234</td><td>€ 24.961</td></tr> <tr><td>2044</td><td>€ 3.078</td><td>€ 51.554</td><td>0,390</td><td>€ 1.201</td><td>€ 25.251</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 3.078</td><td>€ 40.832</td><td>0,390</td><td>€ 1.201</td><td>€ 26.162</td></tr> <tr> <td></td> <td>€ 51.554</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>€ 25.251</td> <td>n/a</td> <td>€ 36.664</td> <td>-€ 47.387</td> <td>€ 40.832</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>€ 26.162</td> <td>n/a</td> </tr> <tr> <td></td> <td>€ 2.062</td> <td>n/a</td> <td>12,25</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>€ 1.633</td> <td>n/a</td> <td>16,02</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	13,04%	6,49	4,0%	€ 25.251	8,23			154,94%	#N/D	4,0%	€ 26.162	#N/D	Anno	FCFO	FCFO-C	FAJ, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	Q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAJ, anni	FCFE-A	FCFE-CA	2020	-€ 44.665	-€ 44.665	1,000	-€ 44.665	-€ 44.665	€ 36.664	€ 0	-€ 8.001	-€ 8.001	1,000	-€ 8.001	-€ 8.001	2021	€ 18.404	-€ 26.261	0,962	€ 17.696	-€ 26.968	€ 0	-€ 3.385	€ 15.020	€ 7.019	0,962	€ 14.442	€ 6.441	2022	€ 17.713	-€ 8.548	0,925	€ 16.376	-€ 10.592	€ 0	-€ 3.385	€ 14.328	€ 21.347	0,925	€ 13.247	€ 19.688	2023	€ 2.412	-€ 6.136	0,889	€ 2.144	-€ 8.448	€ 0	-€ 3.385	-€ 973	€ 20.374	0,889	-€ 865	€ 18.823	2024	€ 2.440	-€ 3.695	0,855	€ 2.086	-€ 6.362	€ 0	-€ 3.385	-€ 944	€ 19.430	0,855	-€ 807	€ 18.016	2025	€ 2.469	-€ 1.227	0,822	€ 2.029	-€ 4.332	€ 0	-€ 3.385	-€ 916	€ 18.513	0,822	-€ 753	€ 17.263	2026	€ 2.497	€ 1.271	0,790	€ 1.974	-€ 2.359	€ 0	-€ 3.385	-€ 887	€ 17.626	0,790	-€ 701	€ 16.562	2027	€ 2.527	€ 3.797	0,760	€ 1.920	-€ 439	€ 0	-€ 3.385	-€ 858	€ 16.768	0,760	-€ 652	€ 15.910	2028	€ 2.556	€ 6.354	0,731	€ 1.868	€ 1.429	€ 0	-€ 3.385	-€ 829	€ 15.939	0,731	-€ 606	€ 15.304	2029	€ 2.586	€ 8.939	0,703	€ 1.817	€ 3.246	€ 0	-€ 3.385	-€ 799	€ 15.140	0,703	-€ 561	€ 14.743	2030	€ 2.616	€ 11.555	0,676	€ 1.767	€ 5.013	€ 0	-€ 3.385	-€ 769	€ 14.372	0,676	-€ 519	€ 14.223	2031	€ 2.647	€ 14.202	0,650	€ 1.719	€ 6.732	€ 0	-€ 3.385	-€ 738	€ 13.633	0,650	-€ 480	€ 13.744	2032	€ 2.677	€ 16.879	0,625	€ 1.672	€ 8.404	€ 0	-€ 3.385	-€ 707	€ 12.926	0,625	-€ 442	€ 13.302	2033	€ 2.709	€ 19.588	0,601	€ 1.627	€ 10.031	€ 0	-€ 3.385	-€ 676	€ 12.250	0,601	-€ 406	€ 12.896	2034	€ 2.740	€ 22.328	0,577	€ 1.582	€ 11.614	€ 0	-€ 3.385	-€ 645	€ 11.605	0,577	-€ 372	€ 12.524	2035	€ 2.772	€ 25.100	0,555	€ 1.539	€ 13.153	€ 0	€ 0	€ 2.772	€ 14.378	0,555	€ 1.539	€ 14.063	2036	€ 2.805	€ 27.905	0,534	€ 1.497	€ 14.650	€ 0	€ 0	€ 2.805	€ 17.182	0,534	€ 1.497	€ 15.561	2037	€ 2.837	€ 30.742	0,513	€ 1.457	€ 16.107	€ 0	€ 0	€ 2.837	€ 20.020	0,513	€ 1.457	€ 17.017	2038	€ 2.871	€ 33.613	0,494	€ 1.417	€ 17.524	€ 0	€ 0	€ 2.871	€ 22.890	0,494	€ 1.417	€ 18.434	2039	€ 2.904	€ 36.517	0,475	€ 1.378	€ 18.902	€ 0	€ 0	€ 2.904	€ 25.794	0,475	€ 1.378	€ 19.813	2040	€ 2.938	€ 39.455	0,456	€ 1.341	€ 20.243	€ 0	€ 0	€ 2.938	€ 28.732	0,456	€ 1.341	€ 21.153	2041	€ 2.972	€ 42.427	0,439	€ 1.304	€ 21.548	€ 0	€ 0	€ 2.972	€ 31.704	0,439	€ 1.304	€ 22.458	2042	€ 3.007	€ 45.434	0,422	€ 1.269	€ 22.816	€ 0	€ 0	€ 3.007	€ 34.711	0,422	€ 1.269	€ 23.727	2043	€ 3.042	€ 48.477	0,406	€ 1.234	€ 24.051	€ 0	€ 0	€ 3.042	€ 37.754	0,406	€ 1.234	€ 24.961	2044	€ 3.078	€ 51.554	0,390	€ 1.201	€ 25.251	€ 0	€ 0	€ 3.078	€ 40.832	0,390	€ 1.201	€ 26.162		€ 51.554	n/a	n/a	€ 25.251	n/a	€ 36.664	-€ 47.387	€ 40.832	n/a	n/a	€ 26.162	n/a		€ 2.062	n/a	12,25	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.633	n/a	16,02	n/a	n/a
TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
13,04%	6,49	4,0%	€ 25.251	8,23			154,94%	#N/D	4,0%	€ 26.162	#N/D																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Anno	FCFO	FCFO-C	FAJ, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	Q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAJ, anni	FCFE-A	FCFE-CA																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2020	-€ 44.665	-€ 44.665	1,000	-€ 44.665	-€ 44.665	€ 36.664	€ 0	-€ 8.001	-€ 8.001	1,000	-€ 8.001	-€ 8.001																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2021	€ 18.404	-€ 26.261	0,962	€ 17.696	-€ 26.968	€ 0	-€ 3.385	€ 15.020	€ 7.019	0,962	€ 14.442	€ 6.441																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2022	€ 17.713	-€ 8.548	0,925	€ 16.376	-€ 10.592	€ 0	-€ 3.385	€ 14.328	€ 21.347	0,925	€ 13.247	€ 19.688																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2023	€ 2.412	-€ 6.136	0,889	€ 2.144	-€ 8.448	€ 0	-€ 3.385	-€ 973	€ 20.374	0,889	-€ 865	€ 18.823																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2024	€ 2.440	-€ 3.695	0,855	€ 2.086	-€ 6.362	€ 0	-€ 3.385	-€ 944	€ 19.430	0,855	-€ 807	€ 18.016																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2025	€ 2.469	-€ 1.227	0,822	€ 2.029	-€ 4.332	€ 0	-€ 3.385	-€ 916	€ 18.513	0,822	-€ 753	€ 17.263																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2026	€ 2.497	€ 1.271	0,790	€ 1.974	-€ 2.359	€ 0	-€ 3.385	-€ 887	€ 17.626	0,790	-€ 701	€ 16.562																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2027	€ 2.527	€ 3.797	0,760	€ 1.920	-€ 439	€ 0	-€ 3.385	-€ 858	€ 16.768	0,760	-€ 652	€ 15.910																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2028	€ 2.556	€ 6.354	0,731	€ 1.868	€ 1.429	€ 0	-€ 3.385	-€ 829	€ 15.939	0,731	-€ 606	€ 15.304																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2029	€ 2.586	€ 8.939	0,703	€ 1.817	€ 3.246	€ 0	-€ 3.385	-€ 799	€ 15.140	0,703	-€ 561	€ 14.743																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2030	€ 2.616	€ 11.555	0,676	€ 1.767	€ 5.013	€ 0	-€ 3.385	-€ 769	€ 14.372	0,676	-€ 519	€ 14.223																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2031	€ 2.647	€ 14.202	0,650	€ 1.719	€ 6.732	€ 0	-€ 3.385	-€ 738	€ 13.633	0,650	-€ 480	€ 13.744																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2032	€ 2.677	€ 16.879	0,625	€ 1.672	€ 8.404	€ 0	-€ 3.385	-€ 707	€ 12.926	0,625	-€ 442	€ 13.302																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2033	€ 2.709	€ 19.588	0,601	€ 1.627	€ 10.031	€ 0	-€ 3.385	-€ 676	€ 12.250	0,601	-€ 406	€ 12.896																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2034	€ 2.740	€ 22.328	0,577	€ 1.582	€ 11.614	€ 0	-€ 3.385	-€ 645	€ 11.605	0,577	-€ 372	€ 12.524																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2035	€ 2.772	€ 25.100	0,555	€ 1.539	€ 13.153	€ 0	€ 0	€ 2.772	€ 14.378	0,555	€ 1.539	€ 14.063																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2036	€ 2.805	€ 27.905	0,534	€ 1.497	€ 14.650	€ 0	€ 0	€ 2.805	€ 17.182	0,534	€ 1.497	€ 15.561																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2037	€ 2.837	€ 30.742	0,513	€ 1.457	€ 16.107	€ 0	€ 0	€ 2.837	€ 20.020	0,513	€ 1.457	€ 17.017																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2038	€ 2.871	€ 33.613	0,494	€ 1.417	€ 17.524	€ 0	€ 0	€ 2.871	€ 22.890	0,494	€ 1.417	€ 18.434																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2039	€ 2.904	€ 36.517	0,475	€ 1.378	€ 18.902	€ 0	€ 0	€ 2.904	€ 25.794	0,475	€ 1.378	€ 19.813																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2040	€ 2.938	€ 39.455	0,456	€ 1.341	€ 20.243	€ 0	€ 0	€ 2.938	€ 28.732	0,456	€ 1.341	€ 21.153																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2041	€ 2.972	€ 42.427	0,439	€ 1.304	€ 21.548	€ 0	€ 0	€ 2.972	€ 31.704	0,439	€ 1.304	€ 22.458																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2042	€ 3.007	€ 45.434	0,422	€ 1.269	€ 22.816	€ 0	€ 0	€ 3.007	€ 34.711	0,422	€ 1.269	€ 23.727																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2043	€ 3.042	€ 48.477	0,406	€ 1.234	€ 24.051	€ 0	€ 0	€ 3.042	€ 37.754	0,406	€ 1.234	€ 24.961																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2044	€ 3.078	€ 51.554	0,390	€ 1.201	€ 25.251	€ 0	€ 0	€ 3.078	€ 40.832	0,390	€ 1.201	€ 26.162																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	€ 51.554	n/a	n/a	€ 25.251	n/a	€ 36.664	-€ 47.387	€ 40.832	n/a	n/a	€ 26.162	n/a																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	€ 2.062	n/a	12,25	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.633	n/a	16,02	n/a	n/a																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th>TIR > WACC</th> <th>TRS, anni</th> <th>WACC</th> <th>VAN > 0</th> <th>TRA, anni</th> <th colspan="2">FINANZIAMENTO</th> <th>TIR > ke</th> <th>TRS, anni</th> <th>WACC</th> <th>VAN > 0</th> <th>TRA, anni</th> </tr> <tr> <th>#NUM!</th> <th>#N/D</th> <th>4,0%</th> <th>€ 16.230</th> <th>#N/D</th> <th colspan="2"></th> <th>#NUM!</th> <th>#N/D</th> <th>4,0%</th> <th>€ 16.230</th> <th>#N/D</th> </tr> <tr> <th>Anno</th> <th>FCFO</th> <th>FCFO-C</th> <th>FAJ, anni</th> <th>FCFO-A</th> <th>FCFO-CA</th> <th>I_{PA}</th> <th>Q_{PA}</th> <th>FCFE</th> <th>FCFE-C</th> <th>FAJ, anni</th> <th>FCFE-A</th> <th>FCFE-CA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2020</td><td>€ 1.421</td><td>€ 1.421</td><td>1,000</td><td>€ 1.421</td><td>€ 1.421</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.421</td><td>€ 1.421</td><td>1,000</td><td>€ 1.421</td><td>€ 1.421</td></tr> <tr><td>2021</td><td>€ 91</td><td>€ 1.513</td><td>0,962</td><td>€ 88</td><td>€ 1.509</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 91</td><td>€ 1.513</td><td>0,962</td><td>€ 88</td><td>€ 1.509</td></tr> <tr><td>2022</td><td>€ 176</td><td>€ 1.688</td><td>0,925</td><td>€ 162</td><td>€ 1.671</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 176</td><td>€ 1.688</td><td>0,925</td><td>€ 162</td><td>€ 1.671</td></tr> <tr><td>2023</td><td>€ 261</td><td>€ 1.949</td><td>0,889</td><td>€ 232</td><td>€ 1.904</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 261</td><td>€ 1.949</td><td>0,889</td><td>€ 232</td><td>€ 1.904</td></tr> <tr><td>2024</td><td>€ 347</td><td>€ 2.297</td><td>0,855</td><td>€ 297</td><td>€ 2.200</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 347</td><td>€ 2.297</td><td>0,855</td><td>€ 297</td><td>€ 2.200</td></tr> <tr><td>2025</td><td>€ 435</td><td>€ 2.731</td><td>0,822</td><td>€ 357</td><td>€ 2.558</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 435</td><td>€ 2.731</td><td>0,822</td><td>€ 357</td><td>€ 2.558</td></tr> <tr><td>2026</td><td>€ 523</td><td>€ 3.254</td><td>0,790</td><td>€ 413</td><td>€ 2.971</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 523</td><td>€ 3.254</td><td>0,790</td><td>€ 413</td><td>€ 2.971</td></tr> <tr><td>2027</td><td>€ 612</td><td>€ 3.867</td><td>0,760</td><td>€ 465</td><td>€ 3.436</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 612</td><td>€ 3.867</td><td>0,760</td><td>€ 465</td><td>€ 3.436</td></tr> <tr><td>2028</td><td>€ 703</td><td>€ 4.569</td><td>0,731</td><td>€ 513</td><td>€ 3.950</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 703</td><td>€ 4.569</td><td>0,731</td><td>€ 513</td><td>€ 3.950</td></tr> <tr><td>2029</td><td>€ 794</td><td>€ 5.363</td><td>0,703</td><td>€ 558</td><td>€ 4.507</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 794</td><td>€ 5.363</td><td>0,703</td><td>€ 558</td><td>€ 4.507</td></tr> <tr><td>2030</td><td>€ 886</td><td>€ 6.249</td><td>0,676</td><td>€ 599</td><td>€ 5.106</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 886</td><td>€ 6.249</td><td>0,676</td><td>€ 599</td><td>€ 5.106</td></tr> <tr><td>2031</td><td>€ 980</td><td>€ 7.229</td><td>0,650</td><td>€ 636</td><td>€ 5.743</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 980</td><td>€ 7.229</td><td>0,650</td><td>€ 636</td><td>€ 5.743</td></tr> <tr><td>2032</td><td>€ 1.074</td><td>€ 8.303</td><td>0,625</td><td>€ 671</td><td>€ 6.414</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.074</td><td>€ 8.303</td><td>0,625</td><td>€ 671</td><td>€ 6.414</td></tr> <tr><td>2033</td><td>€ 1.170</td><td>€ 9.473</td><td>0,601</td><td>€ 703</td><td>€ 7.116</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.170</td><td>€ 9.473</td><td>0,601</td><td>€ 703</td><td>€ 7.116</td></tr> <tr><td>2034</td><td>€ 1.266</td><td>€ 10.740</td><td>0,577</td><td>€ 731</td><td>€ 7.848</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.266</td><td>€ 10.740</td><td>0,577</td><td>€ 731</td><td>€ 7.848</td></tr> <tr><td>2035</td><td>€ 1.364</td><td>€ 12.104</td><td>0,555</td><td>€ 758</td><td>€ 8.605</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.364</td><td>€ 12.104</td><td>0,555</td><td>€ 758</td><td>€ 8.605</td></tr> <tr><td>2036</td><td>€ 1.463</td><td>€ 13.567</td><td>0,534</td><td>€ 781</td><td>€ 9.386</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.463</td><td>€ 13.567</td><td>0,534</td><td>€ 781</td><td>€ 9.386</td></tr> <tr><td>2037</td><td>€ 1.563</td><td>€ 15.130</td><td>0,513</td><td>€ 802</td><td>€ 10.189</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.563</td><td>€ 15.130</td><td>0,513</td><td>€ 802</td><td>€ 10.189</td></tr> <tr><td>2038</td><td>€ 1.664</td><td>€ 16.795</td><td>0,494</td><td>€ 822</td><td>€ 11.010</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.664</td><td>€ 16.795</td><td>0,494</td><td>€ 822</td><td>€ 11.010</td></tr> <tr><td>2039</td><td>€ 1.767</td><td>€ 18.561</td><td>0,475</td><td>€ 839</td><td>€ 11.849</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.767</td><td>€ 18.561</td><td>0,475</td><td>€ 839</td><td>€ 11.849</td></tr> <tr><td>2040</td><td>€ 1.870</td><td>€ 20.431</td><td>0,456</td><td>€ 854</td><td>€ 12.702</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.870</td><td>€ 20.431</td><td>0,456</td><td>€ 854</td><td>€ 12.702</td></tr> <tr><td>2041</td><td>€ 1.975</td><td>€ 22.406</td><td>0,439</td><td>€ 867</td><td>€ 13.569</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.975</td><td>€ 22.406</td><td>0,439</td><td>€ 867</td><td>€ 13.569</td></tr> <tr><td>2042</td><td>€ 2.081</td><td>€ 24.487</td><td>0,422</td><td>€ 878</td><td>€ 14.447</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.081</td><td>€ 24.487</td><td>0,422</td><td>€ 878</td><td>€ 14.447</td></tr> <tr><td>2043</td><td>€ 2.188</td><td>€ 26.675</td><td>0,406</td><td>€ 888</td><td>€ 15.335</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.188</td><td>€ 26.675</td><td>0,406</td><td>€ 888</td><td>€ 15.335</td></tr> <tr><td>2044</td><td>€ 2.296</td><td>€ 28.971</td><td>0,390</td><td>€ 896</td><td>€ 16.230</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 2.296</td><td>€ 28.971</td><td>0,390</td><td>€ 896</td><td>€ 16.230</td></tr> <tr> <td></td> <td>€ 28.971</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>€ 16.230</td> <td>n/a</td> <td>€ 0</td> <td>€ 0</td> <td>€ 28.971</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>€ 16.230</td> <td>n/a</td> </tr> <tr> <td></td> <td>€ 1.159</td> <td>n/a</td> <td>14,01</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>n/a</td> <td>€ 1.159</td> <td>n/a</td> <td>14,01</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	#NUM!	#N/D	4,0%	€ 16.230	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 16.230	#N/D	Anno	FCFO	FCFO-C	FAJ, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	Q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAJ, anni	FCFE-A	FCFE-CA	2020	€ 1.421	€ 1.421	1,000	€ 1.421	€ 1.421	€ 0	€ 0	€ 1.421	€ 1.421	1,000	€ 1.421	€ 1.421	2021	€ 91	€ 1.513	0,962	€ 88	€ 1.509	€ 0	€ 0	€ 91	€ 1.513	0,962	€ 88	€ 1.509	2022	€ 176	€ 1.688	0,925	€ 162	€ 1.671	€ 0	€ 0	€ 176	€ 1.688	0,925	€ 162	€ 1.671	2023	€ 261	€ 1.949	0,889	€ 232	€ 1.904	€ 0	€ 0	€ 261	€ 1.949	0,889	€ 232	€ 1.904	2024	€ 347	€ 2.297	0,855	€ 297	€ 2.200	€ 0	€ 0	€ 347	€ 2.297	0,855	€ 297	€ 2.200	2025	€ 435	€ 2.731	0,822	€ 357	€ 2.558	€ 0	€ 0	€ 435	€ 2.731	0,822	€ 357	€ 2.558	2026	€ 523	€ 3.254	0,790	€ 413	€ 2.971	€ 0	€ 0	€ 523	€ 3.254	0,790	€ 413	€ 2.971	2027	€ 612	€ 3.867	0,760	€ 465	€ 3.436	€ 0	€ 0	€ 612	€ 3.867	0,760	€ 465	€ 3.436	2028	€ 703	€ 4.569	0,731	€ 513	€ 3.950	€ 0	€ 0	€ 703	€ 4.569	0,731	€ 513	€ 3.950	2029	€ 794	€ 5.363	0,703	€ 558	€ 4.507	€ 0	€ 0	€ 794	€ 5.363	0,703	€ 558	€ 4.507	2030	€ 886	€ 6.249	0,676	€ 599	€ 5.106	€ 0	€ 0	€ 886	€ 6.249	0,676	€ 599	€ 5.106	2031	€ 980	€ 7.229	0,650	€ 636	€ 5.743	€ 0	€ 0	€ 980	€ 7.229	0,650	€ 636	€ 5.743	2032	€ 1.074	€ 8.303	0,625	€ 671	€ 6.414	€ 0	€ 0	€ 1.074	€ 8.303	0,625	€ 671	€ 6.414	2033	€ 1.170	€ 9.473	0,601	€ 703	€ 7.116	€ 0	€ 0	€ 1.170	€ 9.473	0,601	€ 703	€ 7.116	2034	€ 1.266	€ 10.740	0,577	€ 731	€ 7.848	€ 0	€ 0	€ 1.266	€ 10.740	0,577	€ 731	€ 7.848	2035	€ 1.364	€ 12.104	0,555	€ 758	€ 8.605	€ 0	€ 0	€ 1.364	€ 12.104	0,555	€ 758	€ 8.605	2036	€ 1.463	€ 13.567	0,534	€ 781	€ 9.386	€ 0	€ 0	€ 1.463	€ 13.567	0,534	€ 781	€ 9.386	2037	€ 1.563	€ 15.130	0,513	€ 802	€ 10.189	€ 0	€ 0	€ 1.563	€ 15.130	0,513	€ 802	€ 10.189	2038	€ 1.664	€ 16.795	0,494	€ 822	€ 11.010	€ 0	€ 0	€ 1.664	€ 16.795	0,494	€ 822	€ 11.010	2039	€ 1.767	€ 18.561	0,475	€ 839	€ 11.849	€ 0	€ 0	€ 1.767	€ 18.561	0,475	€ 839	€ 11.849	2040	€ 1.870	€ 20.431	0,456	€ 854	€ 12.702	€ 0	€ 0	€ 1.870	€ 20.431	0,456	€ 854	€ 12.702	2041	€ 1.975	€ 22.406	0,439	€ 867	€ 13.569	€ 0	€ 0	€ 1.975	€ 22.406	0,439	€ 867	€ 13.569	2042	€ 2.081	€ 24.487	0,422	€ 878	€ 14.447	€ 0	€ 0	€ 2.081	€ 24.487	0,422	€ 878	€ 14.447	2043	€ 2.188	€ 26.675	0,406	€ 888	€ 15.335	€ 0	€ 0	€ 2.188	€ 26.675	0,406	€ 888	€ 15.335	2044	€ 2.296	€ 28.971	0,390	€ 896	€ 16.230	€ 0	€ 0	€ 2.296	€ 28.971	0,390	€ 896	€ 16.230		€ 28.971	n/a	n/a	€ 16.230	n/a	€ 0	€ 0	€ 28.971	n/a	n/a	€ 16.230	n/a		€ 1.159	n/a	14,01	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.159	n/a	14,01	n/a	n/a
TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
#NUM!	#N/D	4,0%	€ 16.230	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 16.230	#N/D																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Anno	FCFO	FCFO-C	FAJ, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	Q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAJ, anni	FCFE-A	FCFE-CA																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2020	€ 1.421	€ 1.421	1,000	€ 1.421	€ 1.421	€ 0	€ 0	€ 1.421	€ 1.421	1,000	€ 1.421	€ 1.421																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2021	€ 91	€ 1.513	0,962	€ 88	€ 1.509	€ 0	€ 0	€ 91	€ 1.513	0,962	€ 88	€ 1.509																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2022	€ 176	€ 1.688	0,925	€ 162	€ 1.671	€ 0	€ 0	€ 176	€ 1.688	0,925	€ 162	€ 1.671																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2023	€ 261	€ 1.949	0,889	€ 232	€ 1.904	€ 0	€ 0	€ 261	€ 1.949	0,889	€ 232	€ 1.904																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2024	€ 347	€ 2.297	0,855	€ 297	€ 2.200	€ 0	€ 0	€ 347	€ 2.297	0,855	€ 297	€ 2.200																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2025	€ 435	€ 2.731	0,822	€ 357	€ 2.558	€ 0	€ 0	€ 435	€ 2.731	0,822	€ 357	€ 2.558																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2026	€ 523	€ 3.254	0,790	€ 413	€ 2.971	€ 0	€ 0	€ 523	€ 3.254	0,790	€ 413	€ 2.971																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2027	€ 612	€ 3.867	0,760	€ 465	€ 3.436	€ 0	€ 0	€ 612	€ 3.867	0,760	€ 465	€ 3.436																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2028	€ 703	€ 4.569	0,731	€ 513	€ 3.950	€ 0	€ 0	€ 703	€ 4.569	0,731	€ 513	€ 3.950																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2029	€ 794	€ 5.363	0,703	€ 558	€ 4.507	€ 0	€ 0	€ 794	€ 5.363	0,703	€ 558	€ 4.507																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2030	€ 886	€ 6.249	0,676	€ 599	€ 5.106	€ 0	€ 0	€ 886	€ 6.249	0,676	€ 599	€ 5.106																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2031	€ 980	€ 7.229	0,650	€ 636	€ 5.743	€ 0	€ 0	€ 980	€ 7.229	0,650	€ 636	€ 5.743																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2032	€ 1.074	€ 8.303	0,625	€ 671	€ 6.414	€ 0	€ 0	€ 1.074	€ 8.303	0,625	€ 671	€ 6.414																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2033	€ 1.170	€ 9.473	0,601	€ 703	€ 7.116	€ 0	€ 0	€ 1.170	€ 9.473	0,601	€ 703	€ 7.116																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2034	€ 1.266	€ 10.740	0,577	€ 731	€ 7.848	€ 0	€ 0	€ 1.266	€ 10.740	0,577	€ 731	€ 7.848																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2035	€ 1.364	€ 12.104	0,555	€ 758	€ 8.605	€ 0	€ 0	€ 1.364	€ 12.104	0,555	€ 758	€ 8.605																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2036	€ 1.463	€ 13.567	0,534	€ 781	€ 9.386	€ 0	€ 0	€ 1.463	€ 13.567	0,534	€ 781	€ 9.386																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2037	€ 1.563	€ 15.130	0,513	€ 802	€ 10.189	€ 0	€ 0	€ 1.563	€ 15.130	0,513	€ 802	€ 10.189																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2038	€ 1.664	€ 16.795	0,494	€ 822	€ 11.010	€ 0	€ 0	€ 1.664	€ 16.795	0,494	€ 822	€ 11.010																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2039	€ 1.767	€ 18.561	0,475	€ 839	€ 11.849	€ 0	€ 0	€ 1.767	€ 18.561	0,475	€ 839	€ 11.849																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2040	€ 1.870	€ 20.431	0,456	€ 854	€ 12.702	€ 0	€ 0	€ 1.870	€ 20.431	0,456	€ 854	€ 12.702																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2041	€ 1.975	€ 22.406	0,439	€ 867	€ 13.569	€ 0	€ 0	€ 1.975	€ 22.406	0,439	€ 867	€ 13.569																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2042	€ 2.081	€ 24.487	0,422	€ 878	€ 14.447	€ 0	€ 0	€ 2.081	€ 24.487	0,422	€ 878	€ 14.447																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2043	€ 2.188	€ 26.675	0,406	€ 888	€ 15.335	€ 0	€ 0	€ 2.188	€ 26.675	0,406	€ 888	€ 15.335																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2044	€ 2.296	€ 28.971	0,390	€ 896	€ 16.230	€ 0	€ 0	€ 2.296	€ 28.971	0,390	€ 896	€ 16.230																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	€ 28.971	n/a	n/a	€ 16.230	n/a	€ 0	€ 0	€ 28.971	n/a	n/a	€ 16.230	n/a																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	€ 1.159	n/a	14,01	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.159	n/a	14,01	n/a	n/a																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th>TIR > WACC</th> <th>TRS, anni</th> <th>WACC</th> <th>VAN > 0</th> <th>TRA, anni</th> <th colspan="2">FINANZIAMENTO</th> <th>TIR > ke</th> <th>TRS, anni</th> <th>WACC</th> <th>VAN > 0</th> <th>TRA, anni</th> </tr> <tr> <th>5,60%</th> <th>11,86</th> <th>4,0%</th> <th>€ 4.233</th> <th>17,95</th> <th colspan="2"></th> <th>58,47%</th> <th>11,88</th> <th>9,0%</th> <th>€ 3.588</th> <th>2,24</th> </tr> <tr> <th>Anno</th> <th>FCFO</th> <th>FCFO-C</th> <th>FAJ, anni</th> <th>FCFO-A</th> <th>FCFO-CA</th> <th>I_D</th> <th>Q_D</th> <th>FCFE</th> <th>FCFE-C</th> <th>FAJ, anni</th> <th>FCFE-A</th> <th>FCFE-CA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2020</td><td>-€ 45.830</td><td>-€ 45.830</td><td>1,000</td><td>-€ 45.830</td><td>-€ 45.830</td><td>€ 36.664</td><td>€ 0</td><td>-€ 9.166</td><td>-€ 9.166</td><td>1,000</td><td>-€ 9.166</td><td>-€ 9.166</td></tr> <tr><td>2021</td><td>€ 10.306</td><td>-€ 35.524</td><td>0,962</td><td>€ 9.909</td><td>-€ 35.920</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>€ 6.350</td><td>-€ 2.245</td><td>0,917</td><td>€ 6.350</td><td>-€ 2.816</td></tr> <tr><td>2022</td><td>€ 17.569</td><td>-€ 17.955</td><td>0,925</td><td>€ 16.243</td><td>-€ 19.677</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>€ 14.184</td><td>€ 11.939</td><td>0,842</td><td>€ 11.938</td><td>€ 9.122</td></tr> <tr><td>2023</td><td>€ 2.198</td><td>-€ 15.757</td><td>0,889</td><td>€ 1.954</td><td>-€ 17.723</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>€ 1.187</td><td>€ 10.753</td><td>0,772</td><td>-€ 916</td><td>€ 8.206</td></tr> <tr><td>2024</td><td>€ 2.156</td><td>-€ 13.601</td><td>0,855</td><td>€ 1.843</td><td>-€ 15.880</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.229</td><td>€ 9.523</td><td>0,708</td><td>-€ 871</td><td>€ 7.335</td></tr> <tr><td>2025</td><td>€ 2.112</td><td>-€ 11.489</td><td>0,822</td><td>€ 1.736</td><td>-€ 14.144</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.272</td><td>€ 8.251</td><td>0,650</td><td>-€ 827</td><td>€ 6.508</td></tr> <tr><td>2026</td><td>€ 2.069</td><td>-€ 9.420</td><td>0,790</td><td>€ 1.635</td><td>-€ 12.509</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.316</td><td>€ 6.935</td><td>0,596</td><td>-€ 785</td><td>€ 5.723</td></tr> <tr><td>2027</td><td>€ 2.025</td><td>-€ 7.395</td><td>0,760</td><td>€ 1.539</td><td>-€ 10.970</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.360</td><td>€ 5.575</td><td>0,547</td><td>-€ 744</td><td>€ 4.979</td></tr> <tr><td>2028</td><td>€ 1.980</td><td>-€ 5.415</td><td>0,731</td><td>€ 1.447</td><td>-€ 9.523</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.405</td><td>€ 4.170</td><td>0,502</td><td>-€ 705</td><td>€ 4.275</td></tr> <tr><td>2029</td><td>€ 1.935</td><td>-€ 3.480</td><td>0,703</td><td>€ 1.360</td><td>-€ 8.164</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.450</td><td>€ 2.721</td><td>0,460</td><td>-€ 667</td><td>€ 3.607</td></tr> <tr><td>2030</td><td>€ 1.890</td><td>-€ 1.591</td><td>0,676</td><td>€ 1.276</td><td>-€ 6.887</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.495</td><td>€ 1.226</td><td>0,422</td><td>-€ 632</td><td>€ 2.975</td></tr> <tr><td>2031</td><td>€ 1.843</td><td>€ 253</td><td>0,650</td><td>€ 1.197</td><td>-€ 5.690</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.541</td><td>-€ 316</td><td>0,388</td><td>-€ 597</td><td>€ 2.378</td></tr> <tr><td>2032</td><td>€ 1.797</td><td>€ 2.050</td><td>0,625</td><td>€ 1.122</td><td>-€ 4.568</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.588</td><td>-€ 1.904</td><td>0,356</td><td>-€ 565</td><td>€ 1.814</td></tr> <tr><td>2033</td><td>€ 1.750</td><td>€ 3.799</td><td>0,601</td><td>€ 1.051</td><td>-€ 3.517</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.635</td><td>-€ 3.539</td><td>0,326</td><td>-€ 533</td><td>€ 1.280</td></tr> <tr><td>2034</td><td>€ 1.702</td><td>€ 5.501</td><td>0,577</td><td>€ 983</td><td>-€ 2.534</td><td>€ 0</td><td>-€ 3.385</td><td>-€ 1.683</td><td>-€ 5.221</td><td>0,299</td><td>-€ 504</td><td>€ 777</td></tr> <tr><td>2035</td><td>€ 1.654</td><td>€ 7.155</td><td>0,555</td><td>€ 918</td><td>-€ 1.615</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.654</td><td>-€ 3.567</td><td>0,275</td><td>€ 454</td><td>€ 1.231</td></tr> <tr><td>2036</td><td>€ 1.605</td><td>€ 8.761</td><td>0,534</td><td>€ 857</td><td>-€ 758</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.605</td><td>-€ 1.962</td><td>0,252</td><td>€ 404</td><td>€ 1.635</td></tr> <tr><td>2037</td><td>€ 1.556</td><td>€ 10.317</td><td>0,513</td><td>€ 799</td><td>€ 40</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.556</td><td>-€ 406</td><td>0,231</td><td>€ 360</td><td>€ 1.995</td></tr> <tr><td>2038</td><td>€ 1.506</td><td>€ 11.823</td><td>0,494</td><td>€ 744</td><td>€ 784</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.506</td><td>€ 1.100</td><td>0,212</td><td>€ 319</td><td>€ 2.314</td></tr> <tr><td>2039</td><td>€ 1.456</td><td>€ 13.279</td><td>0,475</td><td>€ 691</td><td>€ 1.475</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.456</td><td>€ 2.556</td><td>0,194</td><td>€ 283</td><td>€ 2.597</td></tr> <tr><td>2040</td><td>€ 1.405</td><td>€ 14.684</td><td>0,456</td><td>€ 641</td><td>€ 2.116</td><td>€ 0</td><td>€ 0</td><td>€ 1.405</td><td>€ 3.961</td><td>0,178</td><td>€ 251</td><td>€ 2.848</td></tr> <tr><td>2041</td><td>€ 1.354</td><td>€ 16.038</td><td>0,439</td><td>€ 594</td><td>€ 2.710</</td></tr></tbody></table>													TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	5,60%	11,86	4,0%	€ 4.233	17,95			58,47%	11,88	9,0%	€ 3.588	2,24	Anno	FCFO	FCFO-C	FAJ, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _D	Q _D	FCFE	FCFE-C	FAJ, anni	FCFE-A	FCFE-CA	2020	-€ 45.830	-€ 45.830	1,000	-€ 45.830	-€ 45.830	€ 36.664	€ 0	-€ 9.166	-€ 9.166	1,000	-€ 9.166	-€ 9.166	2021	€ 10.306	-€ 35.524	0,962	€ 9.909	-€ 35.920	€ 0	-€ 3.385	€ 6.350	-€ 2.245	0,917	€ 6.350	-€ 2.816	2022	€ 17.569	-€ 17.955	0,925	€ 16.243	-€ 19.677	€ 0	-€ 3.385	€ 14.184	€ 11.939	0,842	€ 11.938	€ 9.122	2023	€ 2.198	-€ 15.757	0,889	€ 1.954	-€ 17.723	€ 0	-€ 3.385	€ 1.187	€ 10.753	0,772	-€ 916	€ 8.206	2024	€ 2.156	-€ 13.601	0,855	€ 1.843	-€ 15.880	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.229	€ 9.523	0,708	-€ 871	€ 7.335	2025	€ 2.112	-€ 11.489	0,822	€ 1.736	-€ 14.144	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.272	€ 8.251	0,650	-€ 827	€ 6.508	2026	€ 2.069	-€ 9.420	0,790	€ 1.635	-€ 12.509	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.316	€ 6.935	0,596	-€ 785	€ 5.723	2027	€ 2.025	-€ 7.395	0,760	€ 1.539	-€ 10.970	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.360	€ 5.575	0,547	-€ 744	€ 4.979	2028	€ 1.980	-€ 5.415	0,731	€ 1.447	-€ 9.523	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.405	€ 4.170	0,502	-€ 705	€ 4.275	2029	€ 1.935	-€ 3.480	0,703	€ 1.360	-€ 8.164	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.450	€ 2.721	0,460	-€ 667	€ 3.607	2030	€ 1.890	-€ 1.591	0,676	€ 1.276	-€ 6.887	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.495	€ 1.226	0,422	-€ 632	€ 2.975	2031	€ 1.843	€ 253	0,650	€ 1.197	-€ 5.690	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.541	-€ 316	0,388	-€ 597	€ 2.378	2032	€ 1.797	€ 2.050	0,625	€ 1.122	-€ 4.568	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.588	-€ 1.904	0,356	-€ 565	€ 1.814	2033	€ 1.750	€ 3.799	0,601	€ 1.051	-€ 3.517	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.635	-€ 3.539	0,326	-€ 533	€ 1.280	2034	€ 1.702	€ 5.501	0,577	€ 983	-€ 2.534	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.683	-€ 5.221	0,299	-€ 504	€ 777	2035	€ 1.654	€ 7.155	0,555	€ 918	-€ 1.615	€ 0	€ 0	€ 1.654	-€ 3.567	0,275	€ 454	€ 1.231	2036	€ 1.605	€ 8.761	0,534	€ 857	-€ 758	€ 0	€ 0	€ 1.605	-€ 1.962	0,252	€ 404	€ 1.635	2037	€ 1.556	€ 10.317	0,513	€ 799	€ 40	€ 0	€ 0	€ 1.556	-€ 406	0,231	€ 360	€ 1.995	2038	€ 1.506	€ 11.823	0,494	€ 744	€ 784	€ 0	€ 0	€ 1.506	€ 1.100	0,212	€ 319	€ 2.314	2039	€ 1.456	€ 13.279	0,475	€ 691	€ 1.475	€ 0	€ 0	€ 1.456	€ 2.556	0,194	€ 283	€ 2.597	2040	€ 1.405	€ 14.684	0,456	€ 641	€ 2.116	€ 0	€ 0	€ 1.405	€ 3.961	0,178	€ 251	€ 2.848	2041	€ 1.354	€ 16.038	0,439	€ 594	€ 2.710</																																																																								
TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
5,60%	11,86	4,0%	€ 4.233	17,95			58,47%	11,88	9,0%	€ 3.588	2,24																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Anno	FCFO	FCFO-C	FAJ, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _D	Q _D	FCFE	FCFE-C	FAJ, anni	FCFE-A	FCFE-CA																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2020	-€ 45.830	-€ 45.830	1,000	-€ 45.830	-€ 45.830	€ 36.664	€ 0	-€ 9.166	-€ 9.166	1,000	-€ 9.166	-€ 9.166																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2021	€ 10.306	-€ 35.524	0,962	€ 9.909	-€ 35.920	€ 0	-€ 3.385	€ 6.350	-€ 2.245	0,917	€ 6.350	-€ 2.816																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2022	€ 17.569	-€ 17.955	0,925	€ 16.243	-€ 19.677	€ 0	-€ 3.385	€ 14.184	€ 11.939	0,842	€ 11.938	€ 9.122																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2023	€ 2.198	-€ 15.757	0,889	€ 1.954	-€ 17.723	€ 0	-€ 3.385	€ 1.187	€ 10.753	0,772	-€ 916	€ 8.206																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2024	€ 2.156	-€ 13.601	0,855	€ 1.843	-€ 15.880	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.229	€ 9.523	0,708	-€ 871	€ 7.335																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2025	€ 2.112	-€ 11.489	0,822	€ 1.736	-€ 14.144	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.272	€ 8.251	0,650	-€ 827	€ 6.508																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2026	€ 2.069	-€ 9.420	0,790	€ 1.635	-€ 12.509	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.316	€ 6.935	0,596	-€ 785	€ 5.723																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2027	€ 2.025	-€ 7.395	0,760	€ 1.539	-€ 10.970	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.360	€ 5.575	0,547	-€ 744	€ 4.979																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2028	€ 1.980	-€ 5.415	0,731	€ 1.447	-€ 9.523	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.405	€ 4.170	0,502	-€ 705	€ 4.275																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2029	€ 1.935	-€ 3.480	0,703	€ 1.360	-€ 8.164	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.450	€ 2.721	0,460	-€ 667	€ 3.607																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2030	€ 1.890	-€ 1.591	0,676	€ 1.276	-€ 6.887	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.495	€ 1.226	0,422	-€ 632	€ 2.975																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2031	€ 1.843	€ 253	0,650	€ 1.197	-€ 5.690	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.541	-€ 316	0,388	-€ 597	€ 2.378																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2032	€ 1.797	€ 2.050	0,625	€ 1.122	-€ 4.568	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.588	-€ 1.904	0,356	-€ 565	€ 1.814																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2033	€ 1.750	€ 3.799	0,601	€ 1.051	-€ 3.517	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.635	-€ 3.539	0,326	-€ 533	€ 1.280																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2034	€ 1.702	€ 5.501	0,577	€ 983	-€ 2.534	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.683	-€ 5.221	0,299	-€ 504	€ 777																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2035	€ 1.654	€ 7.155	0,555	€ 918	-€ 1.615	€ 0	€ 0	€ 1.654	-€ 3.567	0,275	€ 454	€ 1.231																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2036	€ 1.605	€ 8.761	0,534	€ 857	-€ 758	€ 0	€ 0	€ 1.605	-€ 1.962	0,252	€ 404	€ 1.635																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2037	€ 1.556	€ 10.317	0,513	€ 799	€ 40	€ 0	€ 0	€ 1.556	-€ 406	0,231	€ 360	€ 1.995																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2038	€ 1.506	€ 11.823	0,494	€ 744	€ 784	€ 0	€ 0	€ 1.506	€ 1.100	0,212	€ 319	€ 2.314																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2039	€ 1.456	€ 13.279	0,475	€ 691	€ 1.475	€ 0	€ 0	€ 1.456	€ 2.556	0,194	€ 283	€ 2.597																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2040	€ 1.405	€ 14.684	0,456	€ 641	€ 2.116	€ 0	€ 0	€ 1.405	€ 3.961	0,178	€ 251	€ 2.848																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
2041	€ 1.354	€ 16.038	0,439	€ 594	€ 2.710</																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											

Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

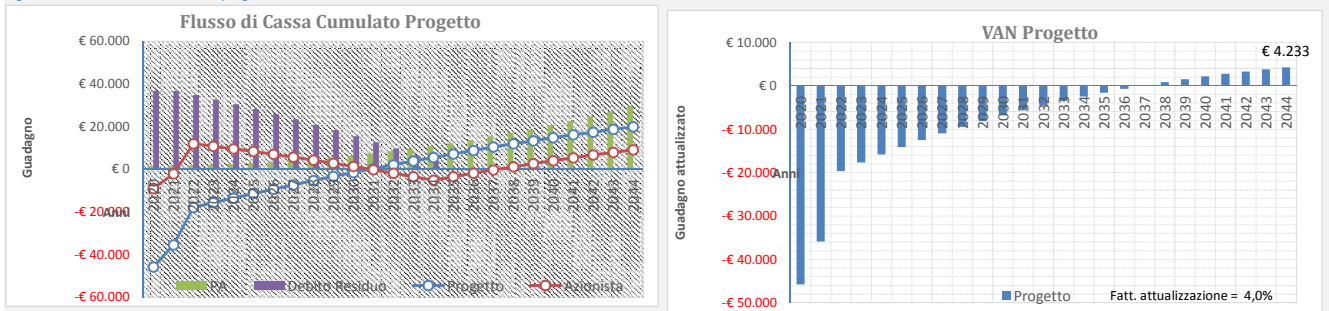


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

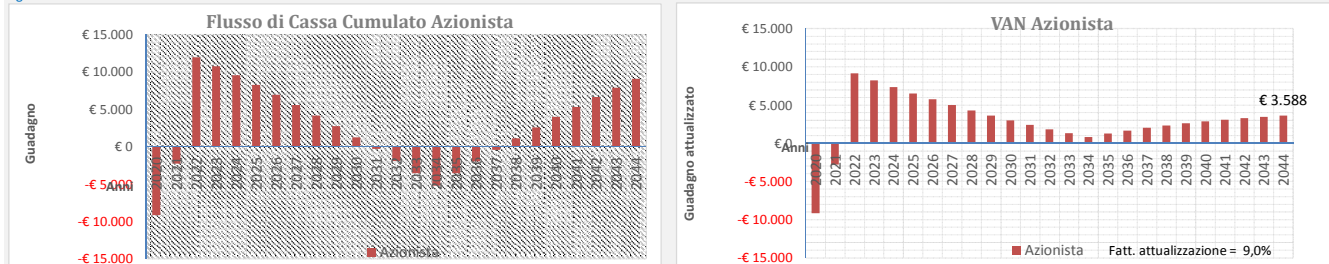
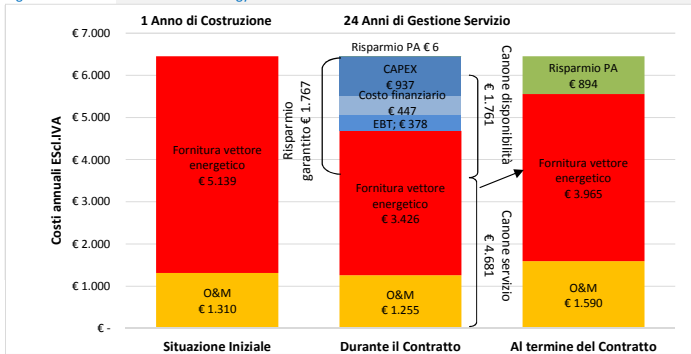


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Costo energia vettore	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 5.139	€ 1.310	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 6.449
Durante il Contratto	€ 3.426	€ 1.255	€ 378	€ 447	€ 937	€ 6	€ 6.449
Al termine del Contratto	€ 3.965	€ 1.590	€ 0	€ 0	€ 0	€ 894	€ 6.449

Canone disponibili € 1.761 Canone disponibilità € 1.761
 Canone servizio € 4.681 Canone servizio € 4.681
 Risparmio garantito € 1.767 Risparmio garantito € 1.767
 Anni di Gestione S 24 24 Anni di Gestione Servizio
 Anno di Costruzione 1 1 Anno di Costruzione

Analisi di Sostenibilità ESCO										
CALCOLO IMPOSTE					Post-imposte		Pre-imposte			
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT ₀	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT ₀	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 45.830		€ 4.233	€ 0	€ 36.664	
-€ 3.757	-€ 1.474	-€ 1.365	-€ 2.839	€ 58	€ 10.363	3,06	€ 50.063	-€ 2.020	€ 36.664	1,37
-€ 3.757	€ 13.812	-€ 1.286	€ 12.526	-€ 3.545	€ 14.024	4,14	€ 40.153	-€ 2.099	€ 34.644	1,16
-€ 3.757	-€ 1.558	-€ 1.204	-€ 2.763	€ 61	€ 2.259	0,67	€ 23.910	-€ 2.180	€ 32.545	0,73
-€ 3.757	-€ 1.601	-€ 1.120	-€ 2.721	€ 62	€ 2.218	0,66	€ 21.956	-€ 2.265	€ 30.365	0,72
-€ 3.757	-€ 1.644	-€ 1.032	-€ 2.676	€ 64	€ 2.177	0,64	€ 20.113	-€ 2.353	€ 28.100	0,72
-€ 3.757	-€ 1.688	-€ 940	-€ 2.628	€ 66	€ 2.135	0,63	€ 18.377	-€ 2.444	€ 25.747	0,71
-€ 3.757	-€ 1.732	-€ 845	-€ 2.577	€ 68	€ 2.092	0,62	€ 16.742	-€ 2.539	€ 23.302	0,72
-€ 3.757	-€ 1.776	-€ 747	-€ 2.523	€ 69	€ 2.049	0,61	€ 15.203	-€ 2.638	€ 20.763	0,73
-€ 3.757	-€ 1.821	-€ 644	-€ 2.466	€ 71	€ 2.006	0,59	€ 13.756	-€ 2.740	€ 18.125	0,76
-€ 3.757	-€ 1.867	-€ 538	-€ 2.405	€ 73	€ 1.962	0,58	€ 12.397	-€ 2.847	€ 15.385	0,81
€ 0	€ 1.843	-€ 427	€ 1.416	-€ 412	€ 1.432	0,42	€ 11.120	-€ 2.958	€ 12.538	0,89
€ 0	€ 1.797	-€ 312	€ 1.485	-€ 426	€ 1.370	0,40	€ 9.923	-€ 3.072	€ 9.580	1,04
€ 0	€ 1.750	-€ 193	€ 1.557	-€ 442	€ 1.308	0,39	€ 8.800	-€ 3.192	€ 6.508	1,35
€ 0	€ 1.702	-€ 69	€ 1.633	-€ 458	€ 1.244		€ 7.750	-€ 3.316	€ 3.316	2,34
€ 0	€ 1.654	€ 0	€ 1.654	-€ 461	€ 1.193		€ 6.767	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.605	€ 0	€ 1.605	-€ 448	€ 1.157		€ 5.848	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.556	€ 0	€ 1.556	-€ 434	€ 1.122		€ 4.991	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.506	€ 0	€ 1.506	-€ 420	€ 1.086		€ 4.192	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.456	€ 0	€ 1.456	-€ 406	€ 1.050		€ 3.449	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.405	€ 0	€ 1.405	-€ 392	€ 1.013		€ 2.758	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.354	€ 0	€ 1.354	-€ 378	€ 976		€ 2.116	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.302	€ 0	€ 1.302	-€ 363	€ 938		€ 1.522	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.249	€ 0	€ 1.249	-€ 348	€ 901		€ 973	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.196	€ 0	€ 1.196	-€ 334	€ 862		€ 466	€ 0	€ 0	
-€ 37.565	€ 20.025	-€ 10.723	€ 9.302	-€ 8.677	€ 11.107	n/a	n/a	-€ 36.664	n/a	n/a
-€ 1.503	€ 801	-€ 429	€ 372	-€ 347	€ 444		€ 12.303	-€ 1.467	n/a	



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%
kprogetto = Max(WACC; kCDP)	$k_{progetto}$	4,00%
Inflazione ISTAT	f	0,50%
deriva dell'inflazione	f'	0,70%
% interessi debito	k_D	3,82%
% interessi equity	k_E	9,00%
Aliquota IRES	IRES	24,0%
Aliquota IRAP	IRAP	3,9%
Aliquota fiscale	τ	27,90%
Anni debito (finanziamento)	n_D	14
Anni Equity	n_E	24
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	Io	€ 44.495
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 1.335
Costi d'Investimento (diretti+indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 45.830
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,0%
Debito	I_D	€ 36.664
Equity	I_E	€ 9.166
Fattore di annualità Debito	FA_D	10,83
Rata annua debito	q_D	€ 3.385
Costo finanziamento, (D+INT _D)	$q_D * n_D$	€ 47.387
Costi per interessi debito, INT _D	$INT_D = q_D * n_D * D$	€ 10.723

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 5.139
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 1.310
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 6.449
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	% ΔC_E	42,8%
Riduzione% costi O&M	% ΔC_M	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	% $C_{Baseline}$	0,1%
Risparmio annuo PA garantito	27,4%	€ 1.767
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 6
Risparmio PA durante la concessione	13%	€ 28.971
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 3.142
N° di Canoni annuali	anni	24
Utile lordo della ESCO	%CAPEX	-13,67%
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	-€ 261
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 447
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 1.575
Canone O&M €/anno	CnM	€ 1.255
Canone Energia €/anno	CnE	€ 3.426
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 4.681
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 1.761
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 6.442
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 8.024
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ -
Durata Incentivi, anni	n_B	0
Inizio erogazione Incentivi, anno		2022

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

INDICATORI DI REDDITIVITA' DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE			Non Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC , Anni	T.R.S.	21,48	
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	46,31	
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN < 0	-€ 9.939	
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR < WACC	1,00%	
Indice di Profitto	IP	-22,34%	
INDICATORI DI REDDITIVITA' DELLA ESCO PRE-IMPOSTE			Non Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC , Anni	T.R.S.	30,24	
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	86,62	
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN < 0	-€ 9.313	
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR < k_e	-3,04%	
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	0,765	
Loan Life Cover Ratio	LLLCR < 1	0,946	
Indice di Profitto Azionista	IP	-20,93%	

	n	i%	CAPEX	ZFC	VAN Progetto
A PROGETTO	25	4,00%	-€ 45.830 €	74.032 €	4.456 €
B COMUNE	25	4,00%	€ - €	28.971 €	16.230 €
C AZIONISTA	25	9,00%	-€ 9.166 €	42.262 -€	9.939 €
CREDITO	15	3,82%	-€ 36.664 €	-	-
BILANCIO		A=B+C+D	-€ 45.830 €	71.233 €	6.291 €
VAN= ZFC *FA/n-Io		Verificato	OK	-€ 2.799 €	1.835 €

€ 10.723	-€ 6.267	-€ 6.026	€ 241
INTD = C_{FTT}	C_{ESCO}	EBT	14%

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

2 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30

Anno	TIR < WACC			VAN > 0		FINANZIAMENTO		TIR < ke			VAN > 0		
	7,07%	12,42	WACC	€	11,080	16,68		70,83%	9,74	WACC	€	11,990	10,41
	FCFO	FCFO-C	FAJ, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{pa}	Q _{pa}	FCFE	FCFE-C	FAJ, anni	FCFE-A	FCFE-CA	
2020	-€ 44.665	-€ 44.665	1,000	-€ 44.665	-€ 44.665	€ 36.664	€ 0	-€ 8.001	-€ 8.001	1,000	-€ 8.001	-€ 8.001	
2021	€ 18.404	-€ 26.261	0,962	€ 17.696	-€ 26.968	€ 0	-€ 3.385	€ 15.020	€ 7.019	0,962	€ 14.442	€ 6.441	
2022	€ 2.384	-€ 23.876	0,925	€ 2.205	-€ 24.764	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.000	€ 6.018	0,925	-€ 925	€ 5.516	
2023	€ 2.412	-€ 21.464	0,889	€ 2.144	-€ 22.619	€ 0	-€ 3.385	-€ 973	€ 5.046	0,889	-€ 865	€ 4.651	
2024	€ 2.440	-€ 19.024	0,855	€ 2.086	-€ 20.533	€ 0	-€ 3.385	-€ 944	€ 4.101	0,855	-€ 807	€ 3.844	
2025	€ 2.469	-€ 16.555	0,822	€ 2.029	-€ 18.504	€ 0	-€ 3.385	-€ 916	€ 3.185	0,822	-€ 753	€ 3.091	
2026	€ 2.497	-€ 14.057	0,790	€ 1.974	-€ 16.531	€ 0	-€ 3.385	-€ 887	€ 2.298	0,790	-€ 701	€ 2.390	
2027	€ 2.527	-€ 11.531	0,760	€ 1.920	-€ 14.611	€ 0	-€ 3.385	-€ 858	€ 1.440	0,760	-€ 652	€ 1.738	
2028	€ 2.556	-€ 8.975	0,731	€ 1.868	-€ 12.743	€ 0	-€ 3.385	-€ 829	€ 611	0,731	-€ 606	€ 1.132	
2029	€ 2.586	-€ 6.389	0,703	€ 1.817	-€ 10.926	€ 0	-€ 3.385	-€ 799	-€ 188	0,703	-€ 561	€ 571	
2030	€ 2.616	-€ 3.773	0,676	€ 1.767	-€ 9.159	€ 0	-€ 3.385	-€ 769	-€ 957	0,676	-€ 519	€ 52	
2031	€ 2.647	-€ 1.127	0,650	€ 1.719	-€ 7.440	€ 0	-€ 3.385	-€ 738	-€ 1.695	0,650	-€ 480	-€ 428	
2032	€ 2.677	€ 1.551	0,625	€ 1.672	-€ 5.767	€ 0	-€ 3.385	-€ 707	-€ 2.402	0,625	-€ 442	-€ 870	
2033	€ 2.709	€ 4.260	0,601	€ 1.627	-€ 4.141	€ 0	-€ 3.385	-€ 676	-€ 3.079	0,601	-€ 406	-€ 1.276	
2034	€ 2.740	€ 7.000	0,577	€ 1.582	-€ 2.558	€ 0	-€ 3.385	-€ 645	-€ 3.723	0,577	-€ 372	-€ 1.648	
2035	€ 2.772	€ 9.772	0,555	€ 1.539	-€ 1.019	€ 0	€ 0	€ 2.772	-€ 951	0,555	€ 1.539	-€ 109	
2036	€ 2.805	€ 12.577	0,534	€ 1.497	€ 478	€ 0	€ 0	€ 2.805	€ 1.854	0,534	€ 1.497	€ 1.389	
2037	€ 2.837	€ 15.414	0,513	€ 1.457	€ 1.935	€ 0	€ 0	€ 2.837	€ 4.691	0,513	€ 1.457	€ 2.845	
2038	€ 2.871	€ 18.284	0,494	€ 1.417	€ 3.352	€ 0	€ 0	€ 2.871	€ 7.562	0,494	€ 1.417	€ 4.262	
2039	€ 2.904	€ 21.189	0,475	€ 1.378	€ 4.730	€ 0	€ 0	€ 2.904	€ 10.466	0,475	€ 1.378	€ 5.641	
2040	€ 2.938	€ 24.127	0,456	€ 1.341	€ 6.071	€ 0	€ 0	€ 2.938	€ 13.404	0,456	€ 1.341	€ 6.981	
2041	€ 2.972	€ 27.099	0,439	€ 1.304	€ 7.376	€ 0	€ 0	€ 2.972	€ 16.376	0,439	€ 1.304	€ 8.286	
2042	€ 3.007	€ 30.106	0,422	€ 1.269	€ 8.644	€ 0	€ 0	€ 3.007	€ 19.383	0,422	€ 1.269	€ 9.555	
2043	€ 3.042	€ 33.148	0,406	€ 1.234	€ 9.879	€ 0	€ 0	€ 3.042	€ 22.425	0,406	€ 1.234	€ 10.789	
2044	€ 3.078	€ 36.226	0,390	€ 1.201	€ 11.080	€ 0	€ 0	€ 3.078	€ 25.503	0,390	€ 1.201	€ 11.990	
	€ 36.226	n/a	n/a	€ 11.080	n/a	€ 36.664	-€ 47.387	€ 25.503	n/a	n/a	€ 11.990	n/a	
	€ 1.449	n/a	7,65	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.020	n/a	11,75	n/a	n/a	

PROGETTO PA													
Anno	TIR < WACC			VAN > 0		FINANZIAMENTO		TIR < ke			VAN > 0		
	#NUM!	#N/D	4,0%	€	16,230	#N/D		#NUM!	#N/D	4,0%	€	16,230	#N/D
	FCFO	FCFO-C	FAJ, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{pa}	Q _{pa}	FCFE	FCFE-C	FAJ, anni	FCFE-A	FCFE-CA	
2020	€ 1.421	€ 1.421	1,000	€ 1.421	€ 1.421	€ 0	€ 0	€ 1.421	€ 1.421	1,000	€ 1.421	€ 1.421	
2021	€ 91	€ 1.513	0,962	€ 88	€ 1.509	€ 0	€ 0	€ 91	€ 1.513	0,962	€ 88	€ 1.509	
2022	€ 176	€ 1.688	0,925	€ 162	€ 1.671	€ 0	€ 0	€ 176	€ 1.688	0,925	€ 162	€ 1.671	
2023	€ 261	€ 1.949	0,889	€ 232	€ 1.904	€ 0	€ 0	€ 261	€ 1.949	0,889	€ 232	€ 1.904	
2024	€ 347	€ 2.297	0,855	€ 297	€ 2.200	€ 0	€ 0	€ 347	€ 2.297	0,855	€ 297	€ 2.200	
2025	€ 435	€ 2.731	0,822	€ 357	€ 2.558	€ 0	€ 0	€ 435	€ 2.731	0,822	€ 357	€ 2.558	
2026	€ 523	€ 3.254	0,790	€ 413	€ 2.971	€ 0	€ 0	€ 523	€ 3.254	0,790	€ 413	€ 2.971	
2027	€ 612	€ 3.867	0,760	€ 465	€ 3.436	€ 0	€ 0	€ 612	€ 3.867	0,760	€ 465	€ 3.436	
2028	€ 703	€ 4.569	0,731	€ 513	€ 3.950	€ 0	€ 0	€ 703	€ 4.569	0,731	€ 513	€ 3.950	
2029	€ 794	€ 5.363	0,703	€ 558	€ 4.507	€ 0	€ 0	€ 794	€ 5.363	0,703	€ 558	€ 4.507	
2030	€ 886	€ 6.249	0,676	€ 599	€ 5.106	€ 0	€ 0	€ 886	€ 6.249	0,676	€ 599	€ 5.106	
2031	€ 980	€ 7.229	0,650	€ 636	€ 5.743	€ 0	€ 0	€ 980	€ 7.229	0,650	€ 636	€ 5.743	
2032	€ 1.074	€ 8.303	0,625	€ 671	€ 6.414	€ 0	€ 0	€ 1.074	€ 8.303	0,625	€ 671	€ 6.414	
2033	€ 1.170	€ 9.473	0,601	€ 703	€ 7.116	€ 0	€ 0	€ 1.170	€ 9.473	0,601	€ 703	€ 7.116	
2034	€ 1.266	€ 10.740	0,577	€ 731	€ 7.848	€ 0	€ 0	€ 1.266	€ 10.740	0,577	€ 731	€ 7.848	
2035	€ 1.364	€ 12.104	0,555	€ 758	€ 8.605	€ 0	€ 0	€ 1.364	€ 12.104	0,555	€ 758	€ 8.605	
2036	€ 1.463	€ 13.567	0,534	€ 781	€ 9.386	€ 0	€ 0	€ 1.463	€ 13.567	0,534	€ 781	€ 9.386	
2037	€ 1.563	€ 15.130	0,513	€ 802	€ 10.189	€ 0	€ 0	€ 1.563	€ 15.130	0,513	€ 802	€ 10.189	
2038	€ 1.664	€ 16.795	0,494	€ 822	€ 11.010	€ 0	€ 0	€ 1.664	€ 16.795	0,494	€ 822	€ 11.010	
2039	€ 1.767	€ 18.561	0,475	€ 839	€ 11.849	€ 0	€ 0	€ 1.767	€ 18.561	0,475	€ 839	€ 11.849	
2040	€ 1.870	€ 20.431	0,456	€ 854	€ 12.702	€ 0	€ 0	€ 1.870	€ 20.431	0,456	€ 854	€ 12.702	
2041	€ 1.975	€ 22.406	0,439	€ 867	€ 13.569	€ 0	€ 0	€ 1.975	€ 22.406	0,439	€ 867	€ 13.569	
2042	€ 2.081	€ 24.487	0,422	€ 878	€ 14.447	€ 0	€ 0	€ 2.081	€ 24.487	0,422	€ 878	€ 14.447	
2043	€ 2.188	€ 26.675	0,406	€ 888	€ 15.335	€ 0	€ 0	€ 2.188	€ 26.675	0,406	€ 888	€ 15.335	
2044	€ 2.296	€ 28.971	0,390	€ 896	€ 16.230	€ 0	€ 0	€ 2.296	€ 28.971	0,390	€ 896	€ 16.230	
	€ 28.971	n/a	n/a	€ 16.230	n/a	€ 0	€ 0	€ 28.971	n/a	n/a	€ 16.230	n/a	
	€ 1.159	n/a	14,01	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.159	n/a	14,01	n/a	n/a	

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE													
Anno	TIR < WACC			VAN < 0		FINANZIAMENTO		TIR < ke			VAN < 0		
	1,00%	21,48	4,0%	-€	9,939	46,31		-3,04%	30,24	9,0%	-€	9,313	86,62
	FCFO	FCFO-C	FAJ, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _b	Q _b	FCFE	FCFE-C	FAJ, anni	FCFE-A	FCFE-CA	
2020	-€ 45.830	-€ 45.830	1,000	-€ 45.830	-€ 45.830	€ 36.664	€ 0	-€ 9.166	-€ 9.166	1,000	-€ 9.166	-€ 9.166	
2021	€ 10.306	-€ 35.524	0,962	€ 9.909	-€ 35.920	€ 0	-€ 3.385	€ 6.921	-€ 2.245	0,917	€ 6.500	-€ 2.816	
2022	€ 2.240	-€ 33.284	0,925	€ 2.071	-€ 33.849	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.144	-€ 3.389	0,842	-€ 963	-€ 3.780	
2023	€ 2.198	-€ 31.085	0,889	€ 1.954	-€ 31.895	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.187	-€ 4.576	0,772	-€ 916	-€ 4.696	
2024	€ 2.156	-€ 28.930	0,855	€ 1.843	-€ 30.052	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.229	-€ 5.805	0,708	-€ 871	-€ 5.567	
2025	€ 2.112	-€ 26.817	0,822	€ 1.736	-€ 28.316	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.272	-€ 7.077	0,650	-€ 827	-€ 6.394	
2026	€ 2.069	-€ 24.749	0,790	€ 1.635	-€ 26.681	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.316	-€ 8.393	0,596	-€ 785	-€ 7.178	
2027	€ 2.025	-€ 22.724	0,760	€ 1.539	-€ 25.142	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.360	-€ 9.753	0,547	-€ 744	-€ 7.922	
2028	€ 1.980	-€ 20.744	0,731	€ 1.447	-€ 23.695	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.405	-€ 11.158	0,502	-€ 705	-€ 8.627	
2029	€ 1.935	-€ 18.809	0,703	€ 1.360	-€ 22.336	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.450	-€ 12.608	0,460	-€ 667	-€ 9.295	
2030	€ 1.890	-€ 16.919	0,676	€ 1.276	-€ 21.059	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.495	-€ 14.103	0,422	-€ 632	-€ 9.926	
2031	€ 1.843	-€ 15.076	0,650	€ 1.197	-€ 19.862	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.541	-€ 15.644	0,388	-€ 597	-€ 10.523	
2032	€ 1.797	-€ 13.279	0,625	€ 1.122	-€ 18.740	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.588	-€ 17.232	0,356	-€ 565	-€ 11.088	
2033	€ 1.750	-€ 11.529	0,601	€ 1.051	-€ 17.689	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.635	-€ 18.867	0,326	-€ 533	-€ 11.621	
2034	€ 1.702	-€ 9.827	0,577	€ 983	-€ 16.706	€ 0	-€ 3.385	-€ 1.683	-€ 20.550	0,299	-€ 504	-€ 12.125	
2035	€ 1.654	-€ 8.173	0,555	€ 918	-€ 15.787	€ 0	€ 0	€ 1.654	-€ 18.896	0,275	€ 454	-€ 11.671	
2036	€ 1.605	-€ 6.568	0,534	€ 857	-€ 14.930	€ 0	€ 0	€ 1.605	-€ 17.290	0,252	€ 404	-€ 11.266	
2037	€ 1.556	-€ 5.012	0,513	€ 799	-€ 14.131	€ 0	€ 0	€ 1.556	-€ 15.734	0,231	€ 360	-€ 10.907	
2038	€ 1.506	-€ 3.505	0,494	€ 744	-€ 13.388	€ 0	€ 0	€ 1.506	-€ 14.228	0,212	€ 319	-€ 10.588	
2039	€ 1.456	-€ 2.049	0,475	€ 691	-€ 12.697	€ 0	€ 0	€ 1.456	-€ 12.772	0,194	€ 283	-€ 10.304	
2040	€ 1.405	-€ 644	0,456	€ 641	-€ 12.056	€ 0	€ 0	€ 1.405	-€ 11.367	0,178	€ 251	-€ 10.054	
2041	€ 1.354	€ 709	0,439	€ 594	-€ 11.462	€ 0	€ 0	€ 1.354	-€ 10.013	0,164	€ 222	-€ 9.832	
2042	€ 1.302	€ 2.011	0,422	€ 549	-€ 10.912	€ 0</							

Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

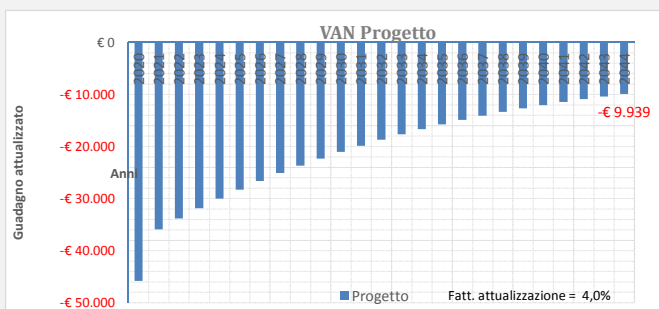
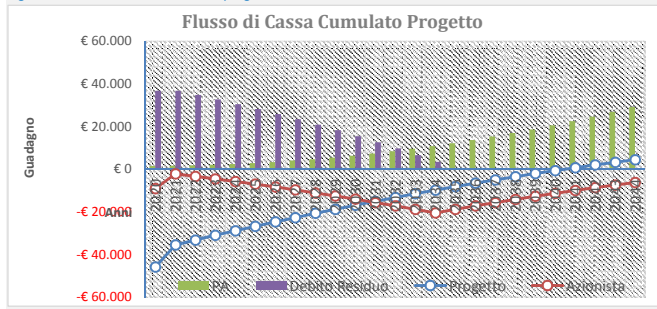


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

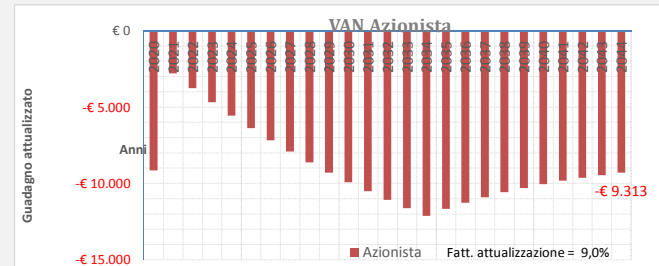
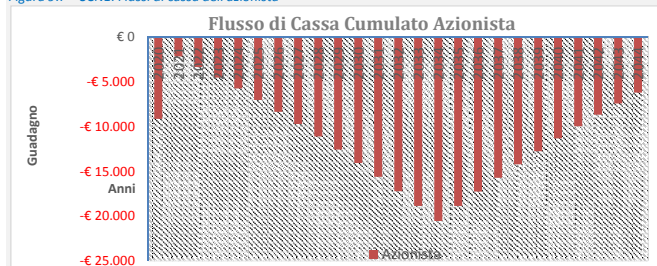
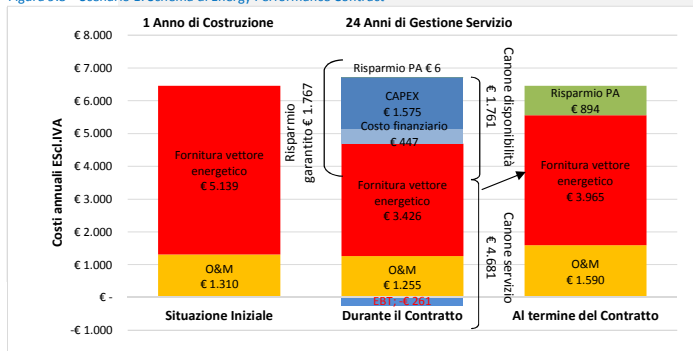


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 5.139	€ 1.310	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 6.449
Durante il Contrat	€ 3.426	€ 1.255	-€ 261	€ 447	€ 1.575	€ 6	€ 6.449
Al termine del Cor	€ 3.965	€ 1.590	€ 0	€ 0	€ 0	€ 894	€ 6.449

Canone disponibili € 1.761
 Canone servizio € 4.681
 Risparmio garantito € 1.767
 Risparmio garantito € 1.767
 Anni di Gestione S 24
 24 Anni di Gestione Servizio
 Anno di Costruzior 1
 1 Anno di Costruzione

Analisi di Sostenibilità ESCO										
CALCOLO IMPOSTE					Post-imposte					
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT ₀	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT ₀	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 45.830		-€ 9.939	€ 0	€ 36.664	
-€ 3.757	-€ 1.474	-€ 1.365	-€ 2.839	€ 58	€ 10.363	3,06	€ 35.891	-€ 2.020	€ 36.664	0,98
-€ 3.757	-€ 1.516	-€ 1.286	-€ 2.802	€ 59	€ 2.300	0,68	€ 25.981	-€ 2.099	€ 34.644	0,75
-€ 3.757	-€ 1.558	-€ 1.204	-€ 2.763	€ 61	€ 2.259	0,67	€ 23.910	-€ 2.180	€ 32.545	0,73
-€ 3.757	-€ 1.601	-€ 1.120	-€ 2.721	€ 62	€ 2.218	0,66	€ 21.956	-€ 2.265	€ 30.365	0,72
-€ 3.757	-€ 1.644	-€ 1.032	-€ 2.676	€ 64	€ 2.177	0,64	€ 20.113	-€ 2.353	€ 28.100	0,72
-€ 3.757	-€ 1.688	-€ 940	-€ 2.628	€ 66	€ 2.135	0,63	€ 18.377	-€ 2.444	€ 25.747	0,71
-€ 3.757	-€ 1.732	-€ 845	-€ 2.577	€ 68	€ 2.092	0,62	€ 16.742	-€ 2.539	€ 23.302	0,72
-€ 3.757	-€ 1.776	-€ 747	-€ 2.523	€ 69	€ 2.049	0,61	€ 15.203	-€ 2.638	€ 20.763	0,73
-€ 3.757	-€ 1.821	-€ 644	-€ 2.466	€ 71	€ 2.006	0,59	€ 13.756	-€ 2.740	€ 18.125	0,76
-€ 3.757	-€ 1.867	-€ 538	-€ 2.405	€ 73	€ 1.962	0,58	€ 12.397	-€ 2.847	€ 15.385	0,81
€ 0	€ 1.843	-€ 427	€ 1.416	-€ 412	€ 1.432	0,42	€ 11.120	-€ 2.958	€ 12.538	0,89
€ 0	€ 1.797	-€ 312	€ 1.485	-€ 426	€ 1.370	0,40	€ 9.923	-€ 3.072	€ 9.580	1,04
€ 0	€ 1.750	-€ 193	€ 1.557	-€ 442	€ 1.308	0,39	€ 8.800	-€ 3.192	€ 6.508	1,35
€ 0	€ 1.702	-€ 69	€ 1.633	-€ 458	€ 1.244		€ 7.750	-€ 3.316	€ 3.316	2,34
€ 0	€ 1.654	€ 0	€ 1.654	-€ 461	€ 1.193		€ 6.767	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.605	€ 0	€ 1.605	-€ 448	€ 1.157		€ 5.848	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.556	€ 0	€ 1.556	-€ 434	€ 1.122		€ 4.991	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.506	€ 0	€ 1.506	-€ 420	€ 1.086		€ 4.192	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.456	€ 0	€ 1.456	-€ 406	€ 1.050		€ 3.449	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.405	€ 0	€ 1.405	-€ 392	€ 1.013		€ 2.758	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.354	€ 0	€ 1.354	-€ 378	€ 976		€ 2.116	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.302	€ 0	€ 1.302	-€ 363	€ 938		€ 1.522	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.249	€ 0	€ 1.249	-€ 348	€ 901		€ 973	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.196	€ 0	€ 1.196	-€ 334	€ 862		€ 466	€ 0	€ 0	
-€ 37.565	€ 4.696	-€ 10.723	-€ 6.026	-€ 5.073	-€ 617	n/a	n/a	-€ 36.664	n/a	n/a
-€ 1.503	€ 188	-€ 429	-€ 241	-€ 203	-€ 25		€ 10.603	-€ 1.467	n/a	