

Scuola elementare “D. ALIGHIERI” e Scuola materna “BONFIENI”

E1137

P.ZZA RICCARDO RISSOTTO 2

ALLEGATO L – PIANO ECONOMICO FINANZIARIO
FONDO KYOTO - SCUOLA 3



Luglio/2018

COMUNE DI GENOVA
STRUTTURA DI STAFF - ENERGY MANAGER



COMUNE DI GENOVA

CASaA
architetti

**SCUOLA ELEMENTARE "D.ALIGHIERI" e
SCUOLA MATERNA "BONFIENI"
E1137
PIAZZA RICCARDO RISSOTTO 2**

ALLEGATO L – PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

FONDO KYOTO - SCUOLA 3
Luglio/2018

COMUNE DI GENOVA
STRUTTURA DI STAFF - ENERGY MANAGER

Comune di Genova – Area Tecnica – Struttura di Staff Energy Manager
Via Di Francia 1 – 18° Piano Matitone – 16149 – Genova
Tel 010 5573560 – 5573855; energymanager@comune.genova.it; www.comune.genova.it

CASa Associati
Via Cetto Ciglia 54 – 65128 – Pescara
Tel. 085 4244400 - 085 5004771 - info@casaassociati.it



COMUNE DI GENOVA

Scuola elementare “D.ALIGHIERI”

e

Scuola materna

“BONFIENI”

Scenario 1



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

PARAMETRI FINANZIARI		
Anni Costruzione	n_I	1
Anni Gestione Servizio	n_S	14
Anni Concessione	n	15
Anno inizio Concessione	n_0	2020
Anni dell'ammortamento	n_A	10
Saggio Cassa Deposito e Prestiti	k_{CdP}	2,00%
Costo Capitale Azienda	WACC	4,00%
$k_{progetto} = \text{Max}(WACC; k_{CdP})$	$k_{pogetto}$	4,00%
Inflazione ISTAT	f	0,50%
deriva dell'inflazione	f'	0,70%
%, interessi debito	k_D	3,82%
%, interessi equity	k_E	9,00%
Aliquota IRES	IRES	24,0%
Aliquota IRAP	IRAP	3,9%
Aliquota fiscale	τ	27,90%
Anni debito (finanziamento)	n_D	10
Anni Equity	n_E	14
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	I_0	€ 59.283
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 1.778
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 61.061
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 48.849
Equity	I_E	€ 12.212
Fattore di annualità Debito	FA_D	8,30
Rata annua debito	q_D	€ 5.884
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 58.842
Costi per interessi debito, INT_D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 9.992

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 20.834
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 14.904
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 35.738
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	43,9%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	10,0%
Risparmio annuo PA garantito	25,2%	€ 9.010
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 3.574
Risparmio PA durante la concessione	17%	€ 111.141
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 12.727
N° di Canoni annuali	anni	14
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	64,63%
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 2.819
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 714
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 1.904
Canone O&M €/anno	CnM	€ 13.928
Canone Energia €/anno	CnE	€ 12.800
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 26.728
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 5.437
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 32.164
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 10.690
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 23.713
Durata Incentivi, anni	n_B	5
Inizio erogazione Incentivi, anno		2022

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

INDICATORI DI REDDITIVITA DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	5,93
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,66
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 28.435
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	13,03%
Indice di Profitto	IP	47,97%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	2,10
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	2,33
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 21.450
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	60,32%
Debit Service Cover Ratio	DCSR > 1,3	1,468
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	1,548
Indice di Profitto Azionista	IP	36,18%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	15	4,00%	-€ 61.061	€ 201.616	€ 49.455
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 111.141	€ 82.593
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 12.212	€ 99.826	€ 28.435
CREDITO	11	3,82%	-€ 48.849	€ -	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 61.061	€ 210.967	€ 111.029
VAN= ΣFC *FA/n-Io	Verificato	OK	€ 9.352	€ 61.574

€ 9.992	€ 39.462	€ 39.783	€ 321
INTD = C _{FTT}	C _{ESCO}	EBT	65%

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

	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
	34,22%	3,51	4,0%	€ 106.414	3,74			324,43%	#N/D	4,0%	€ 107.538	#N/D
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	l _{PA}	q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 55.743	-€ 55.743	1,000	-€ 55.743	-€ 55.743	€ 48.849	€ 0	-€ 6.894	-€ 6.894	1,000	-€ 6.894	-€ 6.894
2021	€ 32.135	-€ 23.608	0,962	€ 30.899	-€ 24.844	€ 0	-€ 5.884	€ 26.251	€ 19.357	0,962	€ 25.241	€ 18.347
2022	€ 15.616	-€ 7.993	0,925	€ 14.437	-€ 10.407	€ 0	-€ 5.884	€ 9.731	€ 29.088	0,925	€ 8.997	€ 27.344
2023	€ 15.736	€ 7.743	0,889	€ 13.989	€ 3.582	€ 0	-€ 5.884	€ 9.852	€ 38.940	0,889	€ 8.758	€ 36.102
2024	€ 15.858	€ 23.601	0,855	€ 13.555	€ 17.137	€ 0	-€ 5.884	€ 9.973	€ 48.913	0,855	€ 8.525	€ 44.628
2025	€ 15.981	€ 39.581	0,822	€ 13.135	€ 30.272	€ 0	-€ 5.884	€ 10.096	€ 59.009	0,822	€ 8.299	€ 52.926
2026	€ 16.105	€ 55.686	0,790	€ 12.728	€ 43.000	€ 0	-€ 5.884	€ 10.221	€ 69.230	0,790	€ 8.078	€ 61.004
2027	€ 11.488	€ 67.175	0,760	€ 8.730	€ 51.730	€ 0	-€ 5.884	€ 5.604	€ 74.835	0,760	€ 4.259	€ 65.263
2028	€ 11.616	€ 78.790	0,731	€ 8.488	€ 60.218	€ 0	-€ 5.884	€ 5.732	€ 80.566	0,731	€ 4.188	€ 69.451
2029	€ 11.745	€ 90.535	0,703	€ 8.252	€ 68.470	€ 0	-€ 5.884	€ 5.861	€ 86.427	0,703	€ 4.118	€ 73.568
2030	€ 11.875	€ 102.410	0,676	€ 8.022	€ 76.492	€ 0	-€ 5.884	€ 5.991	€ 92.418	0,676	€ 4.047	€ 77.615
2031	€ 12.007	€ 114.417	0,650	€ 7.799	€ 84.291	€ 0	€ 0	€ 12.007	€ 104.425	0,650	€ 7.799	€ 85.415
2032	€ 12.140	€ 126.557	0,625	€ 7.583	€ 91.874	€ 0	€ 0	€ 12.140	€ 116.565	0,625	€ 7.583	€ 92.998
2033	€ 12.275	€ 138.833	0,601	€ 7.372	€ 99.247	€ 0	€ 0	€ 12.275	€ 128.840	0,601	€ 7.372	€ 100.370
2034	€ 12.412	€ 151.245	0,577	€ 7.168	€ 106.414	€ 0	€ 0	€ 12.412	€ 141.252	0,577	€ 7.168	€ 107.538
	€ 151.245	n/a	n/a	€ 106.414	n/a	€ 48.849	-€ 58.842	€ 141.252	n/a	n/a	€ 107.538	n/a
	€ 10.083	n/a	10,55	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 9.417	n/a	11,42	n/a	n/a

PROGETTO PA						PA									
Anno	TIR > WACC		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni		TIR > ke		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni
	#NUM!	#N/D	4,0%	€	82.593	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	82.593	#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	€ 6.488	€ 6.488	1,000	€ 6.488	€ 6.488	€ 0	€ 0	€ 6.488	€ 6.488	1,000	€ 6.488	€ 6.488			
2021	€ 4.757	€ 11.245	0,962	€ 4.574	€ 11.062	€ 0	€ 0	€ 4.757	€ 11.245	0,962	€ 4.574	€ 11.062			
2022	€ 5.158	€ 16.403	0,925	€ 4.769	€ 15.831	€ 0	€ 0	€ 5.158	€ 16.403	0,925	€ 4.769	€ 15.831			
2023	€ 5.563	€ 21.966	0,889	€ 4.945	€ 20.776	€ 0	€ 0	€ 5.563	€ 21.966	0,889	€ 4.945	€ 20.776			
2024	€ 5.972	€ 27.938	0,855	€ 5.105	€ 25.881	€ 0	€ 0	€ 5.972	€ 27.938	0,855	€ 5.105	€ 25.881			
2025	€ 6.386	€ 34.324	0,822	€ 5.249	€ 31.130	€ 0	€ 0	€ 6.386	€ 34.324	0,822	€ 5.249	€ 31.130			
2026	€ 6.804	€ 41.128	0,790	€ 5.377	€ 36.507	€ 0	€ 0	€ 6.804	€ 41.128	0,790	€ 5.377	€ 36.507			
2027	€ 7.226	€ 48.354	0,760	€ 5.491	€ 41.999	€ 0	€ 0	€ 7.226	€ 48.354	0,760	€ 5.491	€ 41.999			
2028	€ 7.653	€ 56.007	0,731	€ 5.592	€ 47.591	€ 0	€ 0	€ 7.653	€ 56.007	0,731	€ 5.592	€ 47.591			
2029	€ 8.084	€ 64.091	0,703	€ 5.680	€ 53.271	€ 0	€ 0	€ 8.084	€ 64.091	0,703	€ 5.680	€ 53.271			
2030	€ 8.520	€ 72.611	0,676	€ 5.756	€ 59.026	€ 0	€ 0	€ 8.520	€ 72.611	0,676	€ 5.756	€ 59.026			
2031	€ 8.960	€ 81.572	0,650	€ 5.820	€ 64.847	€ 0	€ 0	€ 8.960	€ 81.572	0,650	€ 5.820	€ 64.847			
2032	€ 9.405	€ 90.977	0,625	€ 5.875	€ 70.721	€ 0	€ 0	€ 9.405	€ 90.977	0,625	€ 5.875	€ 70.721			
2033	€ 9.855	€ 100.832	0,601	€ 5.919	€ 76.640	€ 0	€ 0	€ 9.855	€ 100.832	0,601	€ 5.919	€ 76.640			
2034	€ 10.309	€ 111.141	0,577	€ 5.953	€ 82.593	€ 0	€ 0	€ 10.309	€ 111.141	0,577	€ 5.953	€ 82.593			
	€ 111.141	n/a	n/a	€ 82.593	n/a	€ 0	€ 0	€ 111.141	n/a	n/a	€ 82.593	n/a			
	€ 7.409	n/a	11,15	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 7.409	n/a	11,15	n/a	n/a			

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE						AZIONISTA PRE-IMPOSTE						
Anno	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	ke	VAN > 0	TRA, anni
	13,03%	5,93	4,0%	€ 28.435	6,66	I _D	q _D	60,32%	2,10	9,0%	€ 21.450	2,33
FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _D	q _D	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA	
2020	-€ 61.061	-€ 61.061	1,000	-€ 61.061	-€ 61.061	€ 48.849	€ 0	-€ 12.212	-€ 12.212	1,000	-€ 12.212	-€ 12.212
2021	€ 17.545	-€ 43.516	0,962	€ 16.871	-€ 44.191	€ 0	-€ 5.884	€ 11.661	-€ 551	0,917	€ 10.698	-€ 1.514
2022	€ 11.388	-€ 32.128	0,925	€ 10.529	-€ 33.662	€ 0	-€ 5.884	€ 5.504	€ 4.953	0,842	€ 4.632	€ 3.118
2023	€ 11.176	-€ 20.952	0,889	€ 9.935	-€ 23.727	€ 0	-€ 5.884	€ 5.292	€ 10.245	0,772	€ 4.086	€ 7.205
2024	€ 10.962	-€ 9.990	0,855	€ 9.371	-€ 14.356	€ 0	-€ 5.884	€ 5.078	€ 15.323	0,708	€ 3.597	€ 10.802
2025	€ 10.746	€ 756	0,822	€ 8.833	-€ 5.524	€ 0	-€ 5.884	€ 4.862	€ 20.185	0,650	€ 3.160	€ 13.962
2026	€ 10.528	€ 11.284	0,790	€ 8.321	€ 2.797	€ 0	-€ 5.884	€ 4.644	€ 24.829	0,596	€ 2.769	€ 16.731
2027	€ 5.565	€ 16.850	0,760	€ 4.229	€ 7.026	€ 0	-€ 5.884	-€ 319	€ 24.510	0,547	-€ 174	€ 16.557
2028	€ 5.343	€ 22.192	0,731	€ 3.904	€ 10.930	€ 0	-€ 5.884	-€ 541	€ 23.968	0,502	-€ 272	€ 16.285
2029	€ 5.118	€ 27.311	0,703	€ 3.596	€ 14.526	€ 0	-€ 5.884	-€ 766	€ 23.202	0,460	-€ 353	€ 15.932
2030	€ 4.891	€ 32.202	0,676	€ 3.304	€ 17.830	€ 0	-€ 5.884	-€ 993	€ 22.210	0,422	-€ 419	€ 15.513
2031	€ 4.662	€ 36.864	0,650	€ 3.029	€ 20.859	€ 0	€ 0	€ 4.662	€ 26.872	0,388	€ 1.807	€ 17.320
2032	€ 4.431	€ 41.296	0,625	€ 2.768	€ 23.627	€ 0	€ 0	€ 4.431	€ 31.303	0,356	€ 1.575	€ 18.895
2033	€ 4.198	€ 45.493	0,601	€ 2.521	€ 26.148	€ 0	€ 0	€ 4.198	€ 35.501	0,326	€ 1.369	€ 20.264
2034	€ 3.962	€ 49.455	0,577	€ 2.288	€ 28.435	€ 0	€ 0	€ 3.962	€ 39.462	0,299	€ 1.186	€ 21.450
	€ 49.455	n/a	n/a	€ 28.435	n/a	€ 48.849	-€ 58.842	€ 39.462	n/a	n/a	€ 21.450	n/a
	€ 3.297	n/a	8,62	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.631	n/a	8,15	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

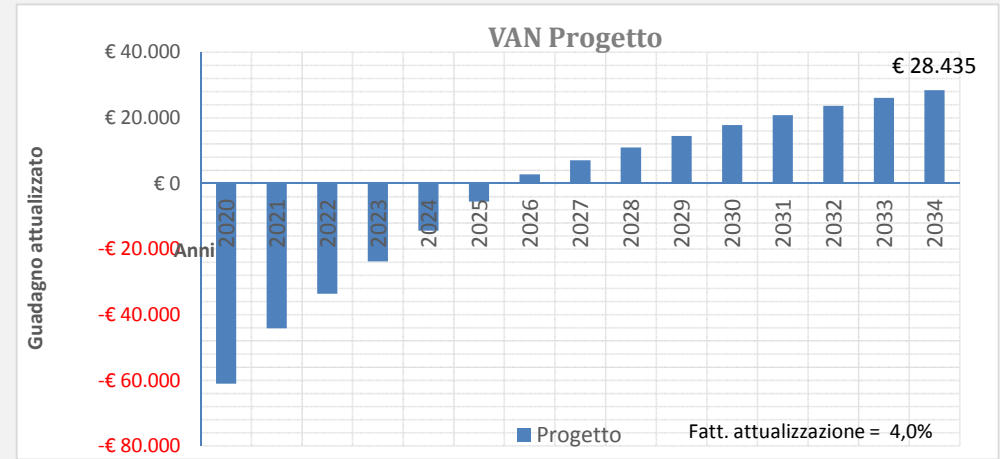
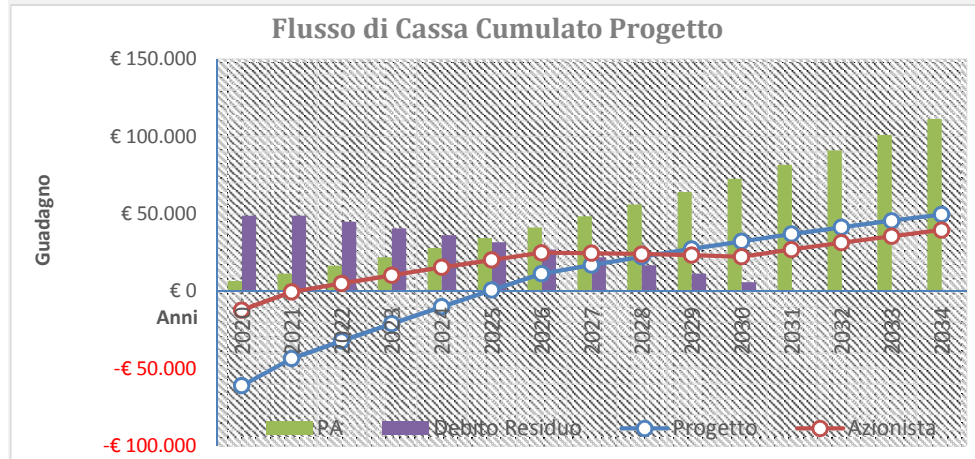


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

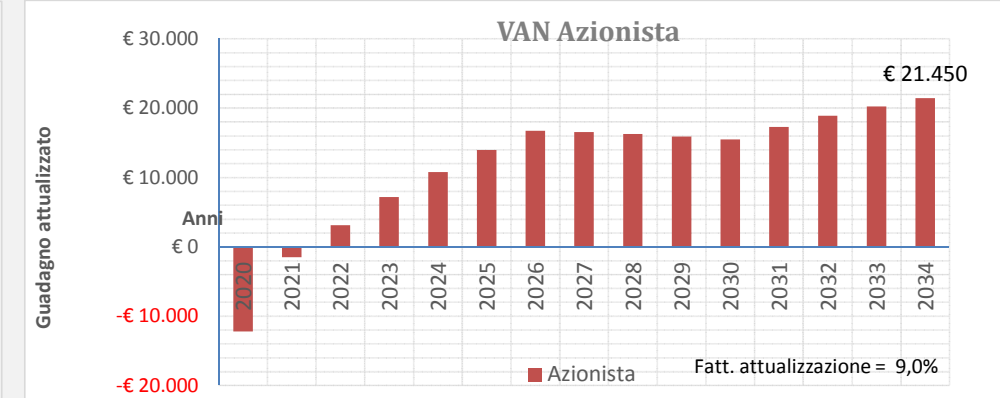
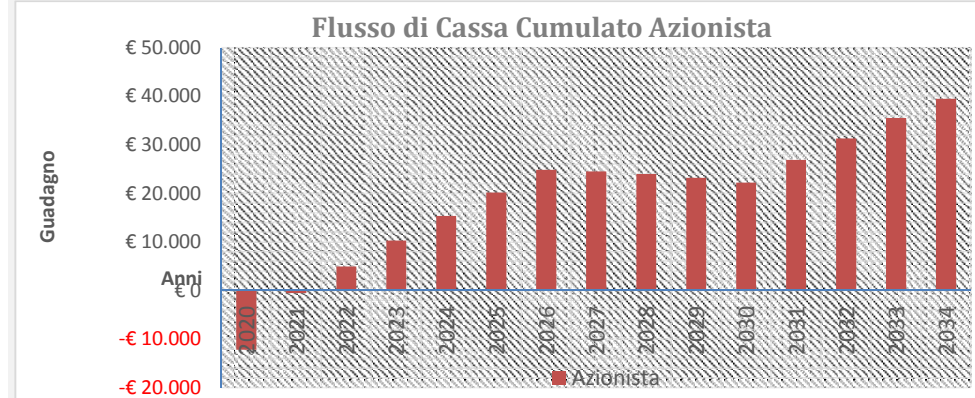
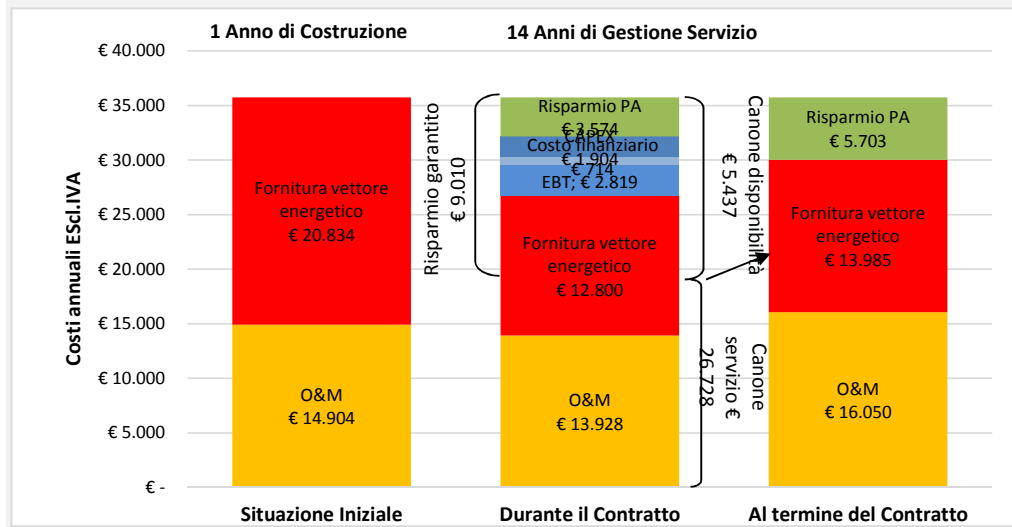


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energetico	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 20.834	€ 14.904	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 35.738
Durante il Contratto	€ 12.800	€ 13.928	€ 2.819	€ 714	€ 1.904	€ 3.574	€ 35.738
Al termine del Contratto	€ 13.985	€ 16.050	€ 0	€ 0	€ 0	€ 5.703	€ 35.738
Canone disponibili € 5.437		Canone disponibilità € 5.437					
Canone servizio € 26.728		Canone servizio € 26.728					
Risparmio garantito € 9.010		Risparmio garantito € 9.010					
Anni di Gestione S 14		14 Anni di Gestione Servizio					
Anno di Costruzione 1		1 Anno di Costruzione					

CALCOLO IMPOSTE					Analisi di Sostenibilità ESCO					
					Post-imposte	1,47	Pre-imposte			1,55
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 61.061		€ 28.435	€ 0	€ 48.849	
-€ 5.005	€ 1.850	-€ 1.794	€ 56	-€ 86	€ 17.460	2,97	€ 89.497	-€ 4.090	€ 48.849	1,83
-€ 5.005	€ 6.383	-€ 1.635	€ 4.748	-€ 1.388	€ 9.999	1,70	€ 72.626	-€ 4.249	€ 44.759	1,62
-€ 5.005	€ 6.171	-€ 1.470	€ 4.701	-€ 1.369	€ 9.807	1,67	€ 62.098	-€ 4.414	€ 40.509	1,53
-€ 5.005	€ 5.957	-€ 1.298	€ 4.659	-€ 1.350	€ 9.612	1,63	€ 52.162	-€ 4.586	€ 36.095	1,45
-€ 5.005	€ 5.741	-€ 1.120	€ 4.621	-€ 1.333	€ 9.413	1,60	€ 42.792	-€ 4.764	€ 31.509	1,36
-€ 5.005	€ 5.523	-€ 935	€ 4.588	-€ 1.317	€ 9.212	1,57	€ 33.959	-€ 4.949	€ 26.745	1,27
-€ 5.005	€ 560	-€ 743	-€ 183	-€ 22	€ 5.543	0,94	€ 25.638	-€ 5.141	€ 21.796	1,18
-€ 5.005	€ 338	-€ 543	-€ 205	-€ 13	€ 5.330	0,91	€ 21.409	-€ 5.341	€ 16.654	1,29
-€ 5.005	€ 113	-€ 335	-€ 222	-€ 4	€ 5.114	0,87	€ 17.505	-€ 5.549	€ 11.313	1,55
-€ 5.005	-€ 114	-€ 120	-€ 233	€ 4	€ 4.896	0,83	€ 13.909	-€ 5.764	€ 5.764	2,41
€ 0	€ 4.662	€ 0	€ 4.662	-€ 1.301	€ 3.362		€ 10.605	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.431	€ 0	€ 4.431	-€ 1.236	€ 3.195		€ 7.576	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.198	€ 0	€ 4.198	-€ 1.171	€ 3.026		€ 4.809	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.962	€ 0	€ 3.962	-€ 1.105	€ 2.856		€ 2.288	€ 0	-€ 0	
-€ 50.050	€ 49.775	-€ 9.992	€ 39.783	-€ 11.692	€ 37.763	n/a	n/a	-€ 48.849	n/a	n/a
-€ 3.337	€ 3.318	-€ 666	€ 2.652	-€ 779	€ 2.518		€ 32.354	-€ 3.257	n/a	

Scuola elementare “D.ALIGHIERI”

e

Scuola materna

“BONFIENI”

Scenario 2



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

PARAMETRI FINANZIARI		
Anni Costruzione	n_I	2
Anni Gestione Servizio	n_S	23
Anni Concessione	n	25
Anno inizio Concessione	n_0	2020
Anni dell'ammortamento	n_A	10
Saggio Cassa Deposito e Prestiti	k_{CdP}	2,00%
Costo Capitale Azienda	WACC	4,00%
$k_{progetto} = \text{Max}(WACC; k_{CdP})$	$k_{progetto}$	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	15
Anni Equity	n_E	23
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	I_0	€ 121.423
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 3.643
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 125.065
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 100.052
Equity	I_E	€ 25.013
Fattore di annualità Debito	FA_D	11,41
Rata annua debito	q_D	€ 8.771
Costo finanziamento,(D+INT _D)	$q_D * n_D$	€ 131.572
Costi per interessi debito, INT _D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 31.519

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 20.834
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 14.904
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 35.738
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	42,2%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	5,0%
Risparmio annuo PA garantito	20,4%	€ 7.305
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 1.787
Risparmio PA durante la concessione	16%	€ 187.938
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 13.867
N° di Canoni annuali	anni	23
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	42,34%
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 2.302
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 1.370
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 1.846
Canone O&M €/anno	CnM	€ 14.320
Canone Energia €/anno	CnE	€ 14.113
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 28.433
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 5.518
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 33.951
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 21.896
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 60.711
Durata Incentivi, anni	n_B	5
Inizio erogazione Incentivi, anno		2023

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

INDICATORI DI REDDITIVITA DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC , Anni	T.R.S.	7,86
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	11,19
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 32.143
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	8,02%
Indice di Profitto	IP	26,47%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC , Anni	T.R.S.	3,34
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	3,73
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 25.152
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	39,23%
Debit Service Cover Ratio	DCSR > 1,3	1,310
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	1,011
Indice di Profitto Azionista	IP	20,71%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	25	4,00%	-€ 125.065	€ 366.546	€ 84.467
COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 187.938	€ 108.988
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 25.013	€ 187.636	€ 32.143
CREDITO	17	3,82%	-€ 100.052	€ -	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 125.065	€ 375.574	€ 141.131
VAN= ΣFC *FA/n-Io	Verificato	OK	€ 9.029	€ 56.665

€ 31.519	€ 52.947	€ 53.604	€ 657
INTD = C _{FTT}	C _{ESCO}	EBT	-42%

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

	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
	18,81%	5,64	4,0%	€ 144.574	6,20			113,52%	2,32	4,0%	€ 148.928	2,34
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 60.926	-€ 60.926	1,000	-€ 60.926	-€ 60.926	€ 50.026	€ 0	-€ 10.900	-€ 10.900	1,000	-€ 10.900	-€ 10.900
2021	-€ 53.781	-€ 114.707	0,962	-€ 51.712	-€ 112.639	€ 50.026	€ 0	-€ 3.755	-€ 14.655	0,962	-€ 3.610	-€ 14.511
2022	€ 54.302	-€ 60.405	0,925	€ 50.205	-€ 62.434	€ 0	-€ 8.771	€ 45.530	€ 30.875	0,925	€ 42.095	€ 27.585
2023	€ 22.768	-€ 37.637	0,889	€ 20.241	-€ 42.193	€ 0	-€ 8.771	€ 13.997	€ 44.872	0,889	€ 12.443	€ 40.028
2024	€ 22.886	-€ 14.752	0,855	€ 19.563	-€ 22.630	€ 0	-€ 8.771	€ 14.114	€ 58.986	0,855	€ 12.065	€ 52.093
2025	€ 23.004	€ 8.253	0,822	€ 18.908	-€ 3.722	€ 0	-€ 8.771	€ 14.233	€ 73.219	0,822	€ 11.698	€ 63.791
2026	€ 23.124	€ 31.377	0,790	€ 18.275	€ 14.553	€ 0	-€ 8.771	€ 14.353	€ 87.572	0,790	€ 11.343	€ 75.134
2027	€ 23.246	€ 54.622	0,760	€ 17.665	€ 32.218	€ 0	-€ 8.771	€ 14.474	€ 102.046	0,760	€ 10.999	€ 86.133
2028	€ 11.226	€ 65.848	0,731	€ 8.203	€ 40.421	€ 0	-€ 8.771	€ 2.455	€ 104.500	0,731	€ 1.794	€ 87.927
2029	€ 11.350	€ 77.199	0,703	€ 7.975	€ 48.395	€ 0	-€ 8.771	€ 2.579	€ 107.079	0,703	€ 1.812	€ 89.739
2030	€ 11.476	€ 88.674	0,676	€ 7.753	€ 56.148	€ 0	-€ 8.771	€ 2.704	€ 109.784	0,676	€ 1.827	€ 91.566
2031	€ 11.603	€ 100.277	0,650	€ 7.537	€ 63.685	€ 0	-€ 8.771	€ 2.832	€ 112.615	0,650	€ 1.839	€ 93.405
2032	€ 11.732	€ 112.009	0,625	€ 7.327	€ 71.012	€ 0	-€ 8.771	€ 2.960	€ 115.575	0,625	€ 1.849	€ 95.254
2033	€ 11.862	€ 123.871	0,601	€ 7.124	€ 78.136	€ 0	-€ 8.771	€ 3.090	€ 118.665	0,601	€ 1.856	€ 97.110
2034	€ 11.993	€ 135.864	0,577	€ 6.926	€ 85.062	€ 0	-€ 8.771	€ 3.222	€ 121.887	0,577	€ 1.860	€ 98.970
2035	€ 12.126	€ 147.990	0,555	€ 6.733	€ 91.795	€ 0	-€ 8.771	€ 3.355	€ 125.242	0,555	€ 1.863	€ 100.833
2036	€ 12.261	€ 160.251	0,534	€ 6.546	€ 98.341	€ 0	-€ 8.771	€ 3.489	€ 128.731	0,534	€ 1.863	€ 102.696
2037	€ 12.397	€ 172.648	0,513	€ 6.364	€ 104.706	€ 0	€ 0	€ 12.397	€ 141.128	0,513	€ 6.364	€ 109.060
2038	€ 12.535	€ 185.183	0,494	€ 6.188	€ 110.893	€ 0	€ 0	€ 12.535	€ 153.663	0,494	€ 6.188	€ 115.248
2039	€ 12.674	€ 197.857	0,475	€ 6.016	€ 116.909	€ 0	€ 0	€ 12.674	€ 166.338	0,475	€ 6.016	€ 121.264
2040	€ 12.815	€ 210.672	0,456	€ 5.849	€ 122.758	€ 0	€ 0	€ 12.815	€ 179.153	0,456	€ 5.849	€ 127.112
2041	€ 12.958	€ 223.630	0,439	€ 5.686	€ 128.444	€ 0	€ 0	€ 12.958	€ 192.111	0,439	€ 5.686	€ 132.799
2042	€ 13.102	€ 236.732	0,422	€ 5.529	€ 133.972	€ 0	€ 0	€ 13.102	€ 205.213	0,422	€ 5.529	€ 138.327
2043	€ 13.248	€ 249.981	0,406	€ 5.375	€ 139.348	€ 0	€ 0	€ 13.248	€ 218.461	0,406	€ 5.375	€ 143.702
2044	€ 13.396	€ 263.376	0,390	€ 5.226	€ 144.574	€ 0	€ 0	€ 13.396	€ 231.857	0,390	€ 5.226	€ 148.928
	€ 263.376	n/a	n/a	€ 144.574	n/a	€ 100.052	-€ 131.572	€ 231.857	n/a	n/a	€ 148.928	n/a
	€ 10.535	n/a	13,72	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 9.274	n/a	16,06	n/a	n/a

PROGETTO PA						PA						
Anno	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
	#NUM!	#N/D	4,0%	€ 108.988	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 108.988	#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	€ 4.181	€ 4.181	1,000	€ 4.181	€ 4.181	€ 0	€ 0	€ 4.181	€ 4.181	1,000	€ 4.181	€ 4.181
2021	€ 4.837	€ 9.018	0,962	€ 4.651	€ 8.832	€ 0	€ 0	€ 4.837	€ 9.018	0,962	€ 4.651	€ 8.832
2022	€ 2.978	€ 11.996	0,925	€ 2.753	€ 11.585	€ 0	€ 0	€ 2.978	€ 11.996	0,925	€ 2.753	€ 11.585
2023	€ 3.383	€ 15.379	0,889	€ 3.007	€ 14.593	€ 0	€ 0	€ 3.383	€ 15.379	0,889	€ 3.007	€ 14.593
2024	€ 3.792	€ 19.171	0,855	€ 3.242	€ 17.834	€ 0	€ 0	€ 3.792	€ 19.171	0,855	€ 3.242	€ 17.834
2025	€ 4.206	€ 23.377	0,822	€ 3.457	€ 21.291	€ 0	€ 0	€ 4.206	€ 23.377	0,822	€ 3.457	€ 21.291
2026	€ 4.624	€ 28.001	0,790	€ 3.654	€ 24.946	€ 0	€ 0	€ 4.624	€ 28.001	0,790	€ 3.654	€ 24.946
2027	€ 5.046	€ 33.047	0,760	€ 3.835	€ 28.780	€ 0	€ 0	€ 5.046	€ 33.047	0,760	€ 3.835	€ 28.780
2028	€ 5.473	€ 38.520	0,731	€ 3.999	€ 32.779	€ 0	€ 0	€ 5.473	€ 38.520	0,731	€ 3.999	€ 32.779
2029	€ 5.904	€ 44.424	0,703	€ 4.148	€ 36.928	€ 0	€ 0	€ 5.904	€ 44.424	0,703	€ 4.148	€ 36.928
2030	€ 6.340	€ 50.764	0,676	€ 4.283	€ 41.211	€ 0	€ 0	€ 6.340	€ 50.764	0,676	€ 4.283	€ 41.211
2031	€ 6.780	€ 57.545	0,650	€ 4.404	€ 45.615	€ 0	€ 0	€ 6.780	€ 57.545	0,650	€ 4.404	€ 45.615
2032	€ 7.225	€ 64.770	0,625	€ 4.513	€ 50.128	€ 0	€ 0	€ 7.225	€ 64.770	0,625	€ 4.513	€ 50.128
2033	€ 7.675	€ 72.445	0,601	€ 4.609	€ 54.737	€ 0	€ 0	€ 7.675	€ 72.445	0,601	€ 4.609	€ 54.737
2034	€ 8.129	€ 80.574	0,577	€ 4.694	€ 59.432	€ 0	€ 0	€ 8.129	€ 80.574	0,577	€ 4.694	€ 59.432
2035	€ 8.588	€ 89.163	0,555	€ 4.769	€ 64.201	€ 0	€ 0	€ 8.588	€ 89.163	0,555	€ 4.769	€ 64.201
2036	€ 9.052	€ 98.215	0,534	€ 4.833	€ 69.034	€ 0	€ 0	€ 9.052	€ 98.215	0,534	€ 4.833	€ 69.034
2037	€ 9.521	€ 107.737	0,513	€ 4.888	€ 73.922	€ 0	€ 0	€ 9.521	€ 107.737	0,513	€ 4.888	€ 73.922
2038	€ 9.995	€ 117.732	0,494	€ 4.934	€ 78.856	€ 0	€ 0	€ 9.995	€ 117.732	0,494	€ 4.934	€ 78.856
2039	€ 10.474	€ 128.206	0,475	€ 4.971	€ 83.827	€ 0	€ 0	€ 10.474	€ 128.206	0,475	€ 4.971	€ 83.827
2040	€ 10.958	€ 139.164	0,456	€ 5.001	€ 88.828	€ 0	€ 0	€ 10.958	€ 139.164	0,456	€ 5.001	€ 88.828
2041	€ 11.447	€ 150.611	0,439	€ 5.023	€ 93.852	€ 0	€ 0	€ 11.447	€ 150.611	0,439	€ 5.023	€ 93.852
2042	€ 11.941	€ 162.552	0,422	€ 5.039	€ 98.890	€ 0	€ 0	€ 11.941	€ 162.552	0,422	€ 5.039	€ 98.890
2043	€ 12.441	€ 174.993	0,406	€ 5.048	€ 103.938	€ 0	€ 0	€ 12.441	€ 174.993	0,406	€ 5.048	€ 103.938
2044	€ 12.945	€ 187.938	0,390	€ 5.050	€ 108.988	€ 0	€ 0	€ 12.945	€ 187.938	0,390	€ 5.050	€ 108.988
	€ 187.938	n/a	n/a	€ 108.988	n/a	€ 0	€ 0	€ 187.938	n/a	n/a	€ 108.988	n/a
	€ 7.518	n/a	14,50	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 7.518	n/a	14,50	n/a	n/a

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE						AZIONISTA PRE-IMPOSTE										
Anno	TIR > WACC		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni		FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	ke	VAN > 0		TRA, anni
	8,02%	7,86	4,0%	€	32.143	11,19			39,23%	3,34	9,0%	€	25.152	3,73		
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _d	q _d	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA				
2020	-€ 64.354	-€ 64.354	1,000	-€ 64.354	-€ 64.354	€ 50.026	€ 0	-€ 14.328	-€ 14.328	1,000	-€ 14.328	-€ 14.328				
2021	-€ 60.711	-€ 125.065	0,962	-€ 58.376	-€ 122.730	€ 50.026	€ 0	-€ 10.685	-€ 25.013	0,917	-€ 9.803	-€ 24.131				
2022	€ 29.965	-€ 95.100	0,925	€ 27.705	-€ 95.026	€ 0	-€ 8.771	€ 21.194	-€ 3.819	0,842	€ 17.838	-€ 6.292				
2023	€ 19.995	-€ 75.104	0,889	€ 17.776	-€ 77.250	€ 0	-€ 8.771	€ 11.224	€ 7.405	0,772	€ 8.667	€ 2.375				
2024	€ 19.777	-€ 55.327	0,855	€ 16.906	-€ 60.344	€ 0	-€ 8.771	€ 11.006	€ 18.410	0,708	€ 7.797	€ 10.171				
2025	€ 19.557	-€ 35.771	0,822	€ 16.074	-€ 44.270	€ 0	-€ 8.771	€ 10.785	€ 29.196	0,650	€ 7.010	€ 17.181				
2026	€ 19.334	-€ 16.437	0,790	€ 15.280	-€ 28.990	€ 0	-€ 8.771	€ 10.563	€ 39.758	0,596	€ 6.298	€ 23.479				
2027	€ 19.109	€ 2.673	0,760	€ 14.521	-€ 14.468	€ 0	-€ 8.771	€ 10.338	€ 50.096	0,547	€ 5.655	€ 29.134				
2028	€ 6.740	€ 9.413	0,731	€ 4.925	-€ 9.544	€ 0	-€ 8.771	-€ 2.031	€ 48.065	0,502	-€ 1.020	€ 28.115				
2029	€ 6.511	€ 15.923	0,703	€ 4.574	-€ 4.969	€ 0	-€ 8.771	-€ 2.261	€ 45.804	0,460	-€ 1.041	€ 27.074				
2030	€ 6.279	€ 22.203	0,676	€ 4.242	-€ 727	€ 0	-€ 8.771	-€ 2.492	€ 43.312	0,422	-€ 1.053	€ 26.021				
2031	€ 6.045	€ 28.248	0,650	€ 3.927	€ 3.200	€ 0	-€ 8.771	-€ 2.726	€ 40.586	0,388	-€ 1.056	€ 24.965				
2032	€ 5.809	€ 34.057	0,625	€ 3.628	€ 6.828	€ 0	-€ 8.771	-€ 2.962	€ 37.623	0,356	-€ 1.053	€ 23.911				
2033	€ 5.571	€ 39.628	0,601	€ 3.346	€ 10.174	€ 0	-€ 8.771	-€ 3.201	€ 34.423	0,326	-€ 1.044	€ 22.867				
2034	€ 5.330	€ 44.957	0,577	€ 3.078	€ 13.251	€ 0	-€ 8.771	-€ 3.442	€ 30.981	0,299	-€ 1.030	€ 21.838				
2035	€ 5.087	€ 50.044	0,555	€ 2.824	€ 16.076	€ 0	-€ 8.771	-€ 3.685	€ 27.296	0,275	-€ 1.012	€ 20.826				
2036	€ 4.841	€ 54.885	0,534	€ 2.585	€ 18.660	€ 0	-€ 8.771	-€ 3.931	€ 23.365	0,252	-€ 990	€ 19.836				
2037	€ 4.593	€ 59.477	0,513	€ 2.358	€ 21.018	€ 0	€ 0	€ 4.593	€ 27.958	0,231	€ 1.061	€ 20.897				
2038	€ 4.342	€ 63.820	0,494	€ 2.143	€ 23.161	€ 0	€ 0	€ 4.342	€ 32.300	0,212	€ 920	€ 21.818				
2039	€ 4.089	€ 67.908	0,475	€ 1.941	€ 25.102	€ 0	€ 0	€ 4.089	€ 36.389	0,194	€ 795	€ 22.613				
2040	€ 3.833	€ 71.742	0,456	€ 1.749	€ 26.852	€ 0	€ 0	€ 3.833	€ 40.222	0,178	€ 684	€ 23.297				
2041	€ 3.575	€ 75.317	0,439	€ 1.569	€ 28.421	€ 0	€ 0	€ 3.575	€ 43.797	0,164	€ 585	€ 23.882				
2042	€ 3.314	€ 78.631	0,422	€ 1.398	€ 29.819	€ 0	€ 0	€ 3.314	€ 47.112	0,150	€ 498	€ 24.380				
2043	€ 3.051	€ 81.682	0,406	€ 1.238	€ 31.057	€ 0	€ 0	€ 3.051	€ 50.163	0,138	€ 420	€ 24.800				
2044	€ 2.785	€ 84.467	0,390	€ 1.086	€ 32.143	€ 0	€ 0	€ 2.785	€ 52.947	0,126	€ 352	€ 25.152				
	€ 84.467	n/a	n/a	€ 32.143	n/a	€ 100.052	-€ 131.572	€ 52.947	n/a	n/a	€ 25.152	n/a				
	€ 3.379	n/a	9,51	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.118	n/a	11,88	n/a	n/a				



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

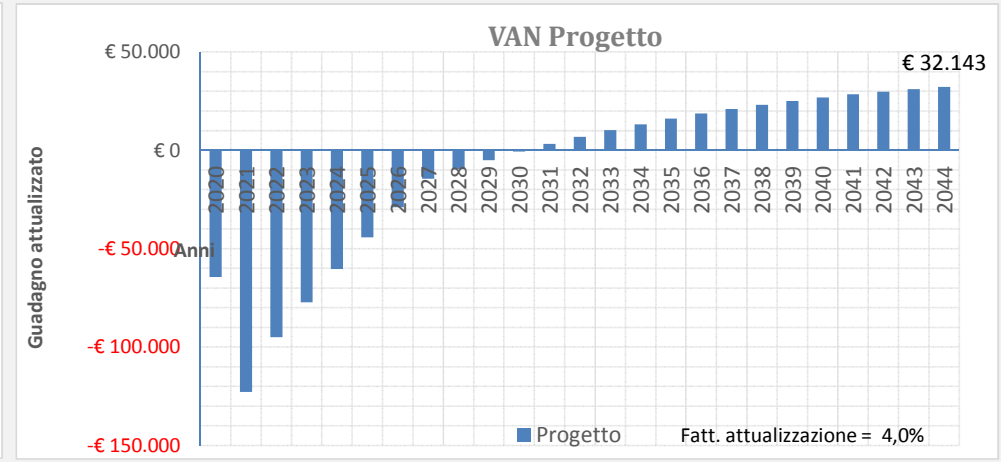
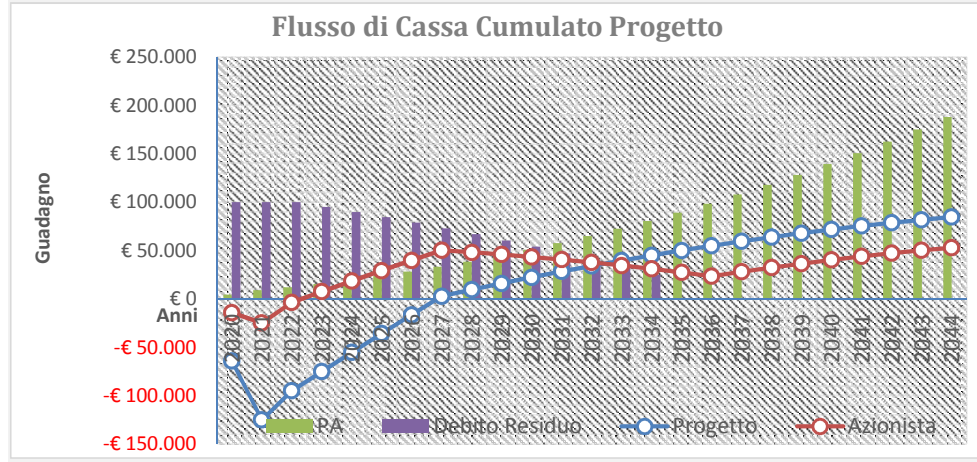


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

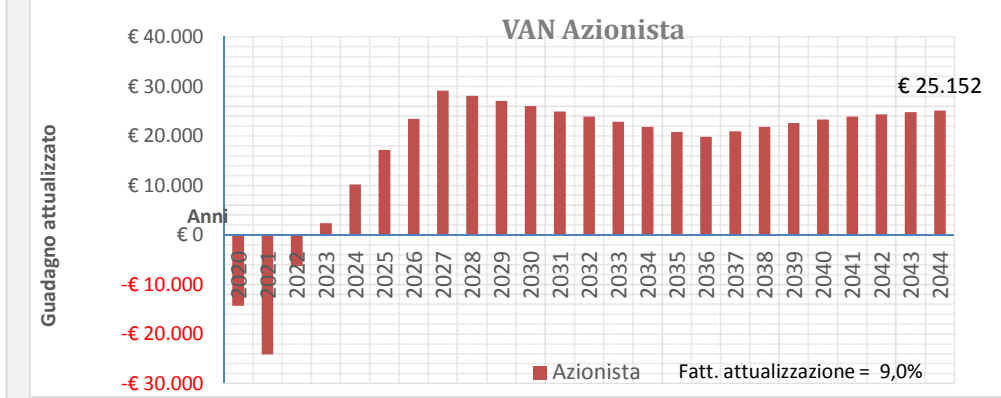
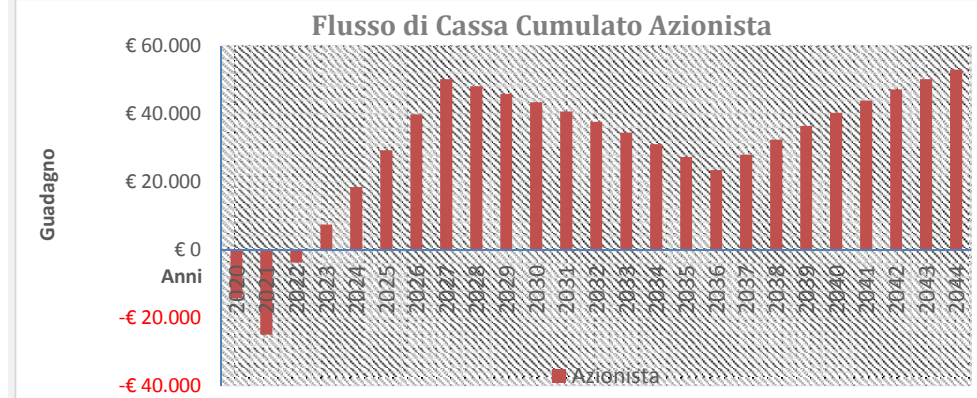
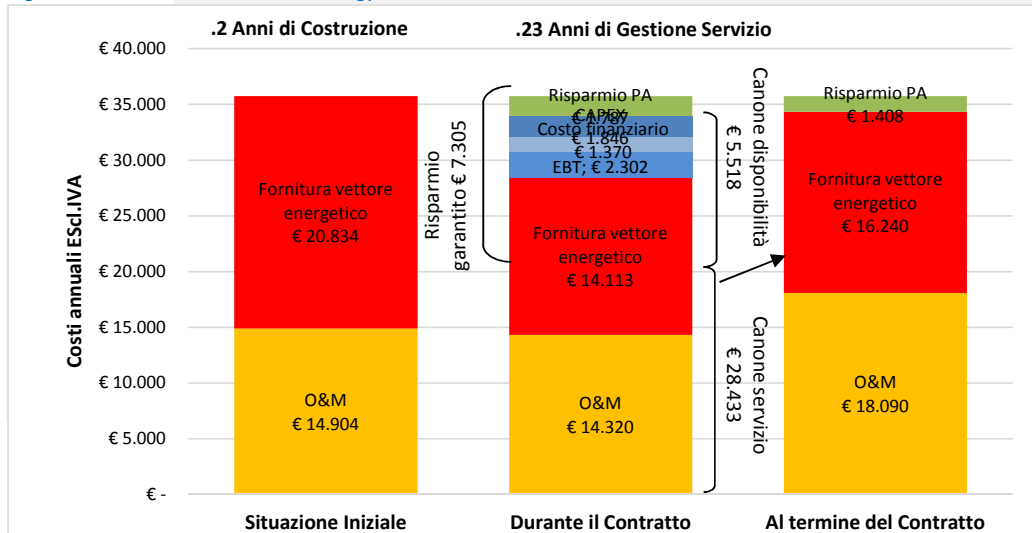


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 20.834	€ 14.904	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 35.738
Durante il Contratto	€ 14.113	€ 14.320	€ 2.302	€ 1.370	€ 1.846	€ 1.787	€ 35.738
Al termine del Contratto	€ 16.240	€ 18.090	€ 0	€ 0	€ 0	€ 1.408	€ 35.738
Canone disponibili	€ 5.518	Canone disponibilità € 5.518					
Canone servizio	€ 28.433	Canone servizio € 28.433					
Risparmio garantito	€ 7.305	Risparmio garantito € 7.305					
Anni di Gestione S.	.23	.23 Anni di Gestione Servizio					
Anni di Costruzione	.2	.2 Anni di Costruzione					

CALCOLO IMPOSTE					Analisi di Sostenibilità ESCO					
					Post-imposte	1,31	Pre-imposte			1,01
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 64.354		€ 32.143	€ 0	€ 100.052	
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 60.711		€ 96.497	€ 0	€ 100.052	
-€ 10.251	-€ 2.182	-€ 3.732	-€ 5.914	€ 85	€ 30.050	3,43	€ 154.873	-€ 5.040	€ 100.052	1,55
-€ 10.251	€ 9.744	-€ 3.536	€ 6.208	-€ 1.870	€ 18.125	2,07	€ 127.169	-€ 5.235	€ 95.013	1,34
-€ 10.251	€ 9.526	-€ 3.333	€ 6.193	-€ 1.858	€ 17.919	2,04	€ 109.393	-€ 5.439	€ 89.777	1,22
-€ 10.251	€ 9.305	-€ 3.121	€ 6.184	-€ 1.847	€ 17.710	2,02	€ 92.487	-€ 5.650	€ 84.338	1,10
-€ 10.251	€ 9.083	-€ 2.902	€ 6.181	-€ 1.838	€ 17.496	1,99	€ 76.413	-€ 5.870	€ 78.688	0,97
-€ 10.251	€ 8.858	-€ 2.674	€ 6.184	-€ 1.830	€ 17.280	1,97	€ 61.133	-€ 6.098	€ 72.819	0,84
-€ 10.251	-€ 3.511	-€ 2.437	-€ 5.948	€ 137	€ 6.877	0,78	€ 46.612	-€ 6.334	€ 66.721	0,70
-€ 10.251	-€ 3.741	-€ 2.191	-€ 5.931	€ 146	€ 6.657	0,76	€ 41.687	-€ 6.581	€ 60.387	0,69
-€ 10.251	-€ 3.972	-€ 1.935	-€ 5.907	€ 155	€ 6.434	0,73	€ 37.113	-€ 6.836	€ 53.806	0,69
-€ 10.251	-€ 4.206	-€ 1.670	-€ 5.876	€ 164	€ 6.209	0,71	€ 32.871	-€ 7.102	€ 46.970	0,70
€ 0	€ 5.809	-€ 1.394	€ 4.415	-€ 1.286	€ 4.523	0,52	€ 28.944	-€ 7.378	€ 39.868	0,73
€ 0	€ 5.571	-€ 1.107	€ 4.464	-€ 1.289	€ 4.282	0,49	€ 25.315	-€ 7.664	€ 32.490	0,78
€ 0	€ 5.330	-€ 809	€ 4.520	-€ 1.293	€ 4.037		€ 21.970	-€ 7.962	€ 24.826	0,88
€ 0	€ 5.087	-€ 500	€ 4.586	-€ 1.299	€ 3.787	0,43	€ 18.892	-€ 8.271	€ 16.864	1,12
€ 0	€ 4.841	-€ 179	€ 4.662	-€ 1.308	€ 3.533	0,40	€ 16.068	-€ 8.593	€ 8.593	1,87
€ 0	€ 4.593	€ 0	€ 4.593	-€ 1.281	€ 3.311		€ 13.483	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 4.342	€ 0	€ 4.342	-€ 1.211	€ 3.131		€ 11.125	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 4.089	€ 0	€ 4.089	-€ 1.141	€ 2.948		€ 8.982	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.833	€ 0	€ 3.833	-€ 1.069	€ 2.764		€ 7.041	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.575	€ 0	€ 3.575	-€ 997	€ 2.578		€ 5.292	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.314	€ 0	€ 3.314	-€ 925	€ 2.390		€ 3.723	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.051	€ 0	€ 3.051	-€ 851	€ 2.200		€ 2.324	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.785	€ 0	€ 2.785	-€ 777	€ 2.008		€ 1.086	€ 0	€ 0	
-€ 102.512	€ 85.124	-€ 31.519	€ 53.604	-€ 23.283	€ 61.184	n/a	n/a	-€ 100.052	n/a	n/a
-€ 4.100	€ 3.405	-€ 1.261	€ 2.144	-€ 931	€ 2.447		€ 42.905	-€ 4.002	n/a	