

Scuola elementare e media "TEGLIA", Scuola materna statale "8 MARZO"

E1198

VIA TEGLIA 2 B

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 e media “TEGLIA”, Scuola materna statale “8 MARZO”

E1198

VIA TEGLIA 2B

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 4311109 – 349 5394754 – info@casaassociati.it

**Scuola elementare e media
" TEGLIA ex SUCCURSALE
FOSCOLO " e scuola materna
statale "8 MARZO"**

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	5
Anni Equity	n_E	14
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	I_0	€ 62.525
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 1.876
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 64.400
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 51.520
Equity	I_E	€ 12.880
Fattore di annualità Debito	FA_D	4,55
Rata annua debito	q_D	€ 11.335
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 56.675
Costi per interessi debito, INT_D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 5.155

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 30.820
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 16.488
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 47.308
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	41,9%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	5,0%
Risparmio annuo PA garantito	26,0%	€ 12.290
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 2.365
Risparmio PA durante la concessione	13%	€ 110.161
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 17.425
N° di Canoni annuali	anni	14
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	164,09%
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 7.548
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 368
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 2.008
Canone O&M €/anno	CnM	€ 15.408
Canone Energia €/anno	CnE	€ 19.610
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 35.018
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 9.925
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 44.943
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 11.275
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 25.010
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.	4,52
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	4,89
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 74.770
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	23,37%
Indice di Profitto	IP	119,58%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	2,20
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	2,45
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 51.804
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	64,05%
Debit Service Cover Ratio	DCSR > 1,3	1,325
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	3,849
Indice di Profitto Azionista	IP	82,85%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	15	4,00%	-€ 64.400	€ 265.525	€ 110.828
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 110.161	€ 81.308
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 12.880	€ 163.954	€ 74.770
CREDITO	6	3,82%	-€ 51.520	€ -	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 64.400	€	274.115	€	156.078
VAN= ΣFC *FA/n-Io	Verificato	OK	€	8.590	€	45.249

€ 5.155	€ 105.674	€ 106.012	€ 338
INTD = C_{FTT}	C_{ESCO}	EBT	164%

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

	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
	43,30%	3,00	4,0%	€ 152.257	3,16			401,64%	#N/D	4,0%	€ 153.315	#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	-€ 57.119	-€ 57.119	1,000	-€ 57.119	-€ 57.119	€ 51.520	€ 0	-€ 5.599	-€ 5.599	1,000	-€ 5.599	-€ 5.599
2021	€ 37.276	-€ 19.843	0,962	€ 35.842	-€ 21.277	€ 0	-€ 11.335	€ 25.941	€ 20.342	0,962	€ 24.943	€ 19.344
2022	€ 19.894	€ 50	0,925	€ 18.393	-€ 2.884	€ 0	-€ 11.335	€ 8.559	€ 28.901	0,925	€ 7.913	€ 27.257
2023	€ 20.061	€ 20.111	0,889	€ 17.834	€ 14.950	€ 0	-€ 11.335	€ 8.726	€ 37.627	0,889	€ 7.757	€ 35.015
2024	€ 20.231	€ 40.342	0,855	€ 17.293	€ 32.243	€ 0	-€ 11.335	€ 8.896	€ 46.522	0,855	€ 7.604	€ 42.618
2025	€ 20.402	€ 60.744	0,822	€ 16.769	€ 49.012	€ 0	-€ 11.335	€ 9.067	€ 55.589	0,822	€ 7.452	€ 50.071
2026	€ 20.575	€ 81.319	0,790	€ 16.261	€ 65.273	€ 0	€ 0	€ 20.575	€ 76.165	0,790	€ 16.261	€ 66.332
2027	€ 15.749	€ 97.068	0,760	€ 11.968	€ 77.241	€ 0	€ 0	€ 15.749	€ 91.913	0,760	€ 11.968	€ 78.300
2028	€ 15.926	€ 112.995	0,731	€ 11.637	€ 88.878	€ 0	€ 0	€ 15.926	€ 107.840	0,731	€ 11.637	€ 89.937
2029	€ 16.106	€ 129.101	0,703	€ 11.316	€ 100.194	€ 0	€ 0	€ 16.106	€ 123.946	0,703	€ 11.316	€ 101.253
2030	€ 16.288	€ 145.389	0,676	€ 11.003	€ 111.198	€ 0	€ 0	€ 16.288	€ 140.234	0,676	€ 11.003	€ 112.256
2031	€ 16.472	€ 161.860	0,650	€ 10.700	€ 121.897	€ 0	€ 0	€ 16.472	€ 156.705	0,650	€ 10.700	€ 122.956
2032	€ 16.658	€ 178.518	0,625	€ 10.404	€ 132.302	€ 0	€ 0	€ 16.658	€ 173.363	0,625	€ 10.404	€ 133.360
2033	€ 16.846	€ 195.364	0,601	€ 10.117	€ 142.419	€ 0	€ 0	€ 16.846	€ 190.209	0,601	€ 10.117	€ 143.478
2034	€ 17.036	€ 212.400	0,577	€ 9.838	€ 152.257	€ 0	€ 0	€ 17.036	€ 207.245	0,577	€ 9.838	€ 153.315
	€ 212.400	n/a	n/a	€ 152.257	n/a	€ 51.520	-€ 56.675	€ 207.245	n/a	n/a	€ 153.315	n/a
	€ 14.160	n/a	10,75	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 13.816	n/a	11,10	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%	€ 81.308	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 81.308	#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	€ 8.883	€ 8.883	1,000	€ 8.883	€ 8.883	€ 0	€ 0	€ 8.883	€ 8.883	1,000	€ 8.883	€ 8.883
2021	€ 3.439	€ 12.322	0,962	€ 3.307	€ 12.190	€ 0	€ 0	€ 3.439	€ 12.322	0,962	€ 3.307	€ 12.190
2022	€ 3.998	€ 16.320	0,925	€ 3.696	€ 15.886	€ 0	€ 0	€ 3.998	€ 16.320	0,925	€ 3.696	€ 15.886
2023	€ 4.563	€ 20.883	0,889	€ 4.056	€ 19.942	€ 0	€ 0	€ 4.563	€ 20.883	0,889	€ 4.056	€ 19.942
2024	€ 5.134	€ 26.017	0,855	€ 4.389	€ 24.331	€ 0	€ 0	€ 5.134	€ 26.017	0,855	€ 4.389	€ 24.331
2025	€ 5.711	€ 31.728	0,822	€ 4.694	€ 29.026	€ 0	€ 0	€ 5.711	€ 31.728	0,822	€ 4.694	€ 29.026
2026	€ 6.295	€ 38.023	0,790	€ 4.975	€ 34.001	€ 0	€ 0	€ 6.295	€ 38.023	0,790	€ 4.975	€ 34.001
2027	€ 6.885	€ 44.908	0,760	€ 5.232	€ 39.232	€ 0	€ 0	€ 6.885	€ 44.908	0,760	€ 5.232	€ 39.232
2028	€ 7.481	€ 52.389	0,731	€ 5.466	€ 44.699	€ 0	€ 0	€ 7.481	€ 52.389	0,731	€ 5.466	€ 44.699
2029	€ 8.084	€ 60.473	0,703	€ 5.679	€ 50.378	€ 0	€ 0	€ 8.084	€ 60.473	0,703	€ 5.679	€ 50.378
2030	€ 8.693	€ 69.166	0,676	€ 5.873	€ 56.251	€ 0	€ 0	€ 8.693	€ 69.166	0,676	€ 5.873	€ 56.251
2031	€ 9.309	€ 78.474	0,650	€ 6.047	€ 62.297	€ 0	€ 0	€ 9.309	€ 78.474	0,650	€ 6.047	€ 62.297
2032	€ 9.931	€ 88.405	0,625	€ 6.203	€ 68.500	€ 0	€ 0	€ 9.931	€ 88.405	0,625	€ 6.203	€ 68.500
2033	€ 10.560	€ 98.965	0,601	€ 6.342	€ 74.842	€ 0	€ 0	€ 10.560	€ 98.965	0,601	€ 6.342	€ 74.842
2034	€ 11.196	€ 110.161	0,577	€ 6.465	€ 81.308	€ 0	€ 0	€ 11.196	€ 110.161	0,577	€ 6.465	€ 81.308
	€ 110.161	n/a	n/a	€ 81.308	n/a	€ 0	€ 0	€ 110.161	n/a	n/a	€ 81.308	n/a
	€ 7.344	n/a	11,07	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 7.344	n/a	11,07	n/a	n/a

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE						AZIONISTA PRE-IMPOSTE						
	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni			TIR > ke	TRS, anni	ke	VAN > 0	TRA, anni
	23,37%	4,52	4,0%	€ 74.770	4,89	FINANZIAMENTO		64,05%	2,20	9,0%	€ 51.804	2,45
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _d	q _d	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 64.400	-€ 64.400	1,000	-€ 64.400	-€ 64.400	€ 51.520	€ 0	-€ 12.880	-€ 12.880	1,000	-€ 12.880	-€ 12.880
2021	€ 23.182	-€ 41.218	0,962	€ 22.291	-€ 42.110	€ 0	-€ 11.335	€ 11.847	-€ 1.033	0,917	€ 10.869	-€ 2.011
2022	€ 16.617	-€ 24.602	0,925	€ 15.363	-€ 26.747	€ 0	-€ 11.335	€ 5.282	€ 4.249	0,842	€ 4.445	€ 2.434
2023	€ 16.321	-€ 8.281	0,889	€ 14.509	-€ 12.238	€ 0	-€ 11.335	€ 4.986	€ 9.235	0,772	€ 3.850	€ 6.284
2024	€ 16.022	€ 7.742	0,855	€ 13.696	€ 1.458	€ 0	-€ 11.335	€ 4.687	€ 13.922	0,708	€ 3.321	€ 9.605
2025	€ 15.720	€ 23.462	0,822	€ 12.921	€ 14.379	€ 0	-€ 11.335	€ 4.385	€ 18.307	0,650	€ 2.850	€ 12.455
2026	€ 15.416	€ 38.878	0,790	€ 12.183	€ 26.563	€ 0	€ 0	€ 15.416	€ 33.723	0,596	€ 9.192	€ 21.647
2027	€ 10.106	€ 48.983	0,760	€ 7.679	€ 34.242	€ 0	€ 0	€ 10.106	€ 43.828	0,547	€ 5.528	€ 27.175
2028	€ 9.794	€ 58.778	0,731	€ 7.157	€ 41.399	€ 0	€ 0	€ 9.794	€ 53.623	0,502	€ 4.916	€ 32.091
2029	€ 9.480	€ 68.258	0,703	€ 6.661	€ 48.059	€ 0	€ 0	€ 9.480	€ 63.103	0,460	€ 4.365	€ 36.455
2030	€ 9.163	€ 77.420	0,676	€ 6.190	€ 54.249	€ 0	€ 0	€ 9.163	€ 72.266	0,422	€ 3.870	€ 40.326
2031	€ 8.842	€ 86.262	0,650	€ 5.743	€ 59.993	€ 0	€ 0	€ 8.842	€ 81.107	0,388	€ 3.426	€ 43.752
2032	€ 8.517	€ 94.780	0,625	€ 5.320	€ 65.313	€ 0	€ 0	€ 8.517	€ 89.625	0,356	€ 3.028	€ 46.781
2033	€ 8.190	€ 102.969	0,601	€ 4.919	€ 70.231	€ 0	€ 0	€ 8.190	€ 97.815	0,326	€ 2.671	€ 49.452
2034	€ 7.859	€ 110.828	0,577	€ 4.538	€ 74.770	€ 0	€ 0	€ 7.859	€ 105.674	0,299	€ 2.352	€ 51.804
	€ 110.828	n/a	n/a	€ 74.770	n/a	€ 51.520	-€ 56.675	€ 105.674	n/a	n/a	€ 51.804	n/a
	€ 7.389	n/a	10,12	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 7.045	n/a	7,35	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

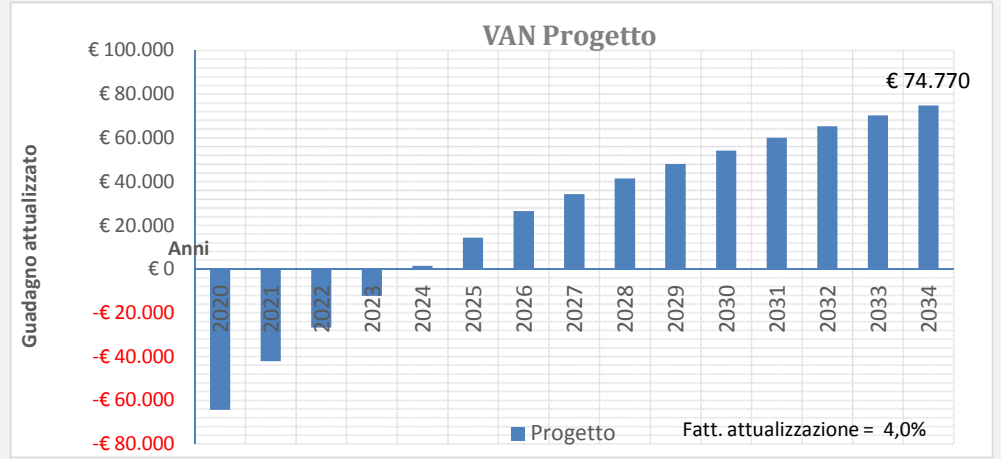
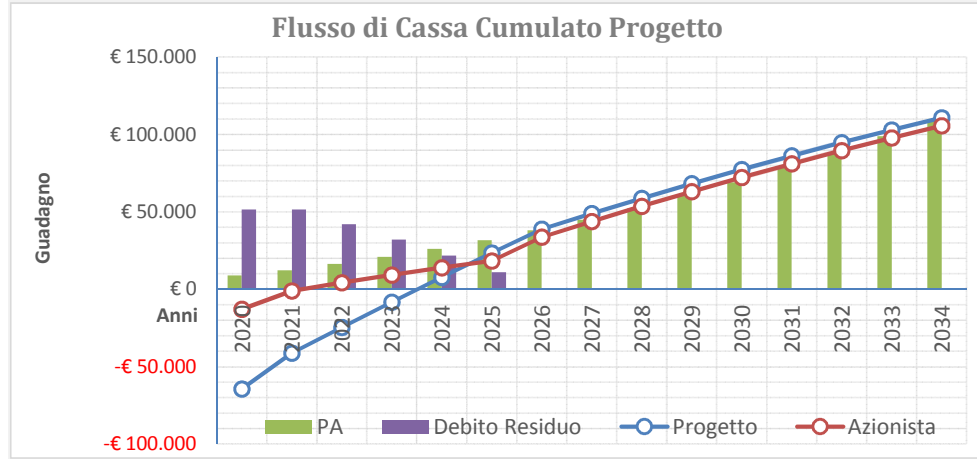


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

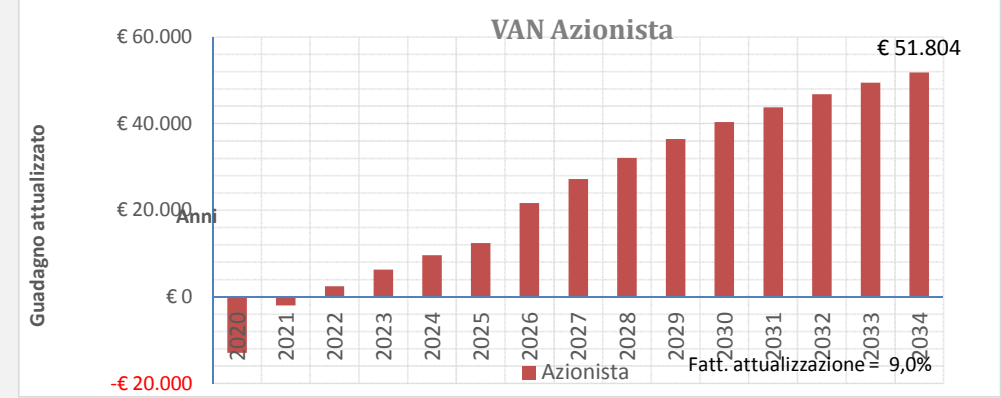
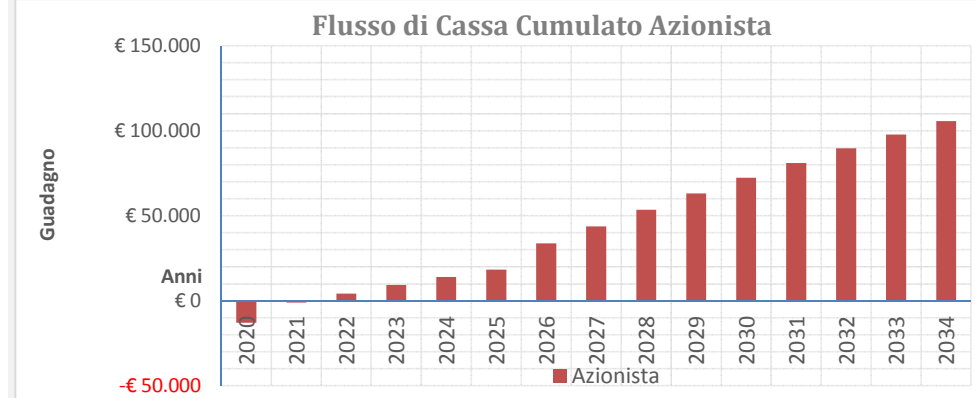
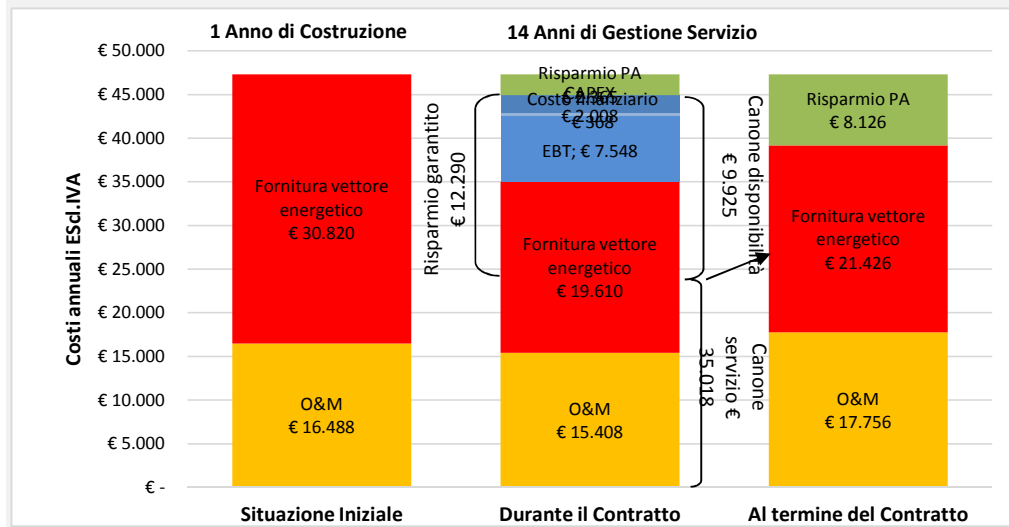


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 30.820	€ 16.488	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 47.308
Durante il Contrat	€ 19.610	€ 15.408	€ 7.548	€ 368	€ 2.008	€ 2.365	€ 47.308
Al termine del Cor	€ 21.426	€ 17.756	€ 0	€ 0	€ 0	€ 8.126	€ 47.308
Canone disponibili € 9.925		Canone disponibilità € 9.925					
Canone servizio € 35.018		Canone servizio € 35.018					
Risparmio garantit € 12.290		Risparmio garantito € 12.290					
Anni di Gestione S 14		14 Anni di Gestione Servizio					
Anno di Costruzior 1		1 Anno di Costruzione					

CALCOLO IMPOSTE					Analisi di Sostenibilità ESCO					
					Post-imposte	1,33	Pre-imposte			3,85
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 64.400		€ 74.770	€ 0	€ 51.520	
-€ 5.279	€ 6.629	-€ 1.801	€ 4.827	-€ 1.417	€ 21.765	1,92	€ 139.170	-€ 9.534	€ 51.520	2,70
-€ 5.279	€ 11.338	-€ 1.431	€ 9.907	-€ 2.820	€ 13.797	1,22	€ 116.879	-€ 9.904	€ 41.986	2,78
-€ 5.279	€ 11.042	-€ 1.046	€ 9.996	-€ 2.830	€ 13.491	1,19	€ 101.516	-€ 10.289	€ 32.082	3,16
-€ 5.279	€ 10.744	-€ 646	€ 10.097	-€ 2.842	€ 13.180	1,16	€ 87.007	-€ 10.689	€ 21.793	3,99
-€ 5.279	€ 10.442	-€ 231	€ 10.211	-€ 2.858	€ 12.863	1,13	€ 73.311	-€ 11.104	€ 11.104	6,60
-€ 5.279	€ 10.137	€ 0	€ 10.137	-€ 2.828	€ 12.587		€ 60.390	€ 0	-€ 0	
-€ 5.279	€ 4.827	€ 0	€ 4.827	-€ 1.347	€ 8.759		€ 48.207	€ 0	-€ 0	
-€ 5.279	€ 4.516	€ 0	€ 4.516	-€ 1.260	€ 8.535		€ 40.528	€ 0	-€ 0	
-€ 5.279	€ 4.201	€ 0	€ 4.201	-€ 1.172	€ 8.308		€ 33.371	€ 0	-€ 0	
-€ 5.279	€ 3.884	€ 0	€ 3.884	-€ 1.084	€ 8.079		€ 26.710	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 8.842	€ 0	€ 8.842	-€ 2.467	€ 6.375		€ 20.520	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 8.517	€ 0	€ 8.517	-€ 2.376	€ 6.141		€ 14.777	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 8.190	€ 0	€ 8.190	-€ 2.285	€ 5.905		€ 9.457	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 7.859	€ 0	€ 7.859	-€ 2.193	€ 5.666		€ 4.538	€ 0	-€ 0	
-€ 52.787	€ 111.167	-€ 5.155	€ 106.012	-€ 29.778	€ 81.050	n/a	n/a	-€ 51.520	n/a	n/a
-€ 3.519	€ 7.411	-€ 344	€ 7.067	-€ 1.985	€ 5.403		€ 56.744	-€ 3.435	n/a	

Scuola elementare e media "TEGLIA ex SUCCURSALE FOSCOLO" e scuola materna statale "8 MARZO"

Scenario 2



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

PARAMETRI FINANZIARI		
Anni Costruzione	n_I	2
Anni Gestione Servizio	n_S	23
Anni Concessione	n	25
Anno inizio Concessione	n_0	2020
Anni dell'ammortamento	n_A	10
Saggio Cassa Deposito e Prestiti	k_{CdP}	2,00%
Costo Capitale Azienda	WACC	4,00%
$k_{progetto} = \text{Max}(WACC; k_{CdP})$	$k_{pogetto}$	4,00%
Inflazione ISTAT	f	0,50%
deriva dell'inflazione	f'	0,70%
%, interessi debito	k_D	3,82%
%, interessi equity	k_E	9,00%
Aliquota IRES	IRES	24,0%
Aliquota IRAP	IRAP	3,9%
Aliquota fiscale	τ	27,90%
Anni debito (finanziamento)	n_D	10
Anni Equity	n_E	23
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	I_0	€ 155.004
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 4.650
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 159.654
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 127.724
Equity	I_E	€ 31.931
Fattore di annualità Debito	FA_D	8,30
Rata annua debito	q_D	€ 15.385
Costo finanziamento,(D+INT _D)	$q_D * n_D$	€ 153.850
Costi per interessi debito, INT _D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 26.127

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 30.820
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 16.488
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 47.308
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	43,6%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	13,0%
Risparmio annuo PA garantito	23,5%	€ 11.095
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 6.150
Risparmio PA durante la concessione	24%	€ 365.547
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 20.346
N° di Canoni annuali	anni	23
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	20,92%
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 1.452
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 1.136
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 2.357
Canone O&M €/anno	CnM	€ 15.842
Canone Energia €/anno	CnE	€ 20.371
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 36.213
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 4.945
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 41.158
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 27.952
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 77.502
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, $Spb = I_0 / FC$, Anni	T.R.S.	9,29
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	15,99
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 11.420
Tasso interno di rendimento del progetto	$TIR > WACC$	5,29%
Indice di Profitto	IP	7,37%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, $Spb = I_0 / FC$, Anni	T.R.S.	4,14
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	10,78
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 6.368
Tasso interno di rendimento dell'azionista	$TIR > k_e$	15,04%
Debit Service Cover Ratio	$DSCR < 1,3$	1,087
Loan Life Cover Ratio	$LLCR > 1$	1,055
Indice di Profitto Azionista	IP	4,11%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	25	4,00%	-€ 159.654	€ 523.344	€ 59.528
COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 365.547	€ 216.355
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 31.931	€ 191.230	€ 11.420
CREDITO	12	3,82%	-€ 127.724	€ -	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 159.654	€ 556.778	€ 227.775
$VAN = \Sigma FC * FA/n - I_0$	Verificato	OK	€ 33.434	€ 168.248

€ 26.127	€ 33.401	€ 34.239	€ 839
$INTD = C_{FTT}$	C_{ESCO}	EBT	-21%

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

	2	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30		
	TIR > WACC		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni		TIR > ke		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni
	20,90%		5,34	4,0%	€ 218.962	5,83	FINANZIAMENTO		115,98%	2,30	4,0%	€ 224.242	2,32		
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA			
2020	-€ 77.123	-€ 77.123	1,000	-€ 77.123	-€ 77.123	€ 63.862	€ 0	-€ 13.262	-€ 13.262	1,000	-€ 13.262	-€ 13.262			
2021	-€ 67.331	-€ 144.455	0,962	-€ 64.742	-€ 141.865	€ 63.862	€ 0	-€ 3.470	-€ 16.731	0,962	-€ 3.336	-€ 16.598			
2022	€ 71.331	-€ 73.123	0,925	€ 65.950	-€ 75.915	€ 0	-€ 15.385	€ 55.946	€ 39.215	0,925	€ 51.726	€ 35.128			
2023	€ 31.103	-€ 42.021	0,889	€ 27.650	-€ 48.265	€ 0	-€ 15.385	€ 15.718	€ 54.933	0,889	€ 13.973	€ 49.101			
2024	€ 31.279	-€ 10.742	0,855	€ 26.737	-€ 21.528	€ 0	-€ 15.385	€ 15.894	€ 70.826	0,855	€ 13.586	€ 62.687			
2025	€ 31.457	€ 20.715	0,822	€ 25.855	€ 4.327	€ 0	-€ 15.385	€ 16.072	€ 86.898	0,822	€ 13.210	€ 75.896			
2026	€ 31.637	€ 52.351	0,790	€ 25.003	€ 29.330	€ 0	-€ 15.385	€ 16.252	€ 103.150	0,790	€ 12.844	€ 88.740			
2027	€ 31.819	€ 84.170	0,760	€ 24.180	€ 53.510	€ 0	-€ 15.385	€ 16.434	€ 119.584	0,760	€ 12.489	€ 101.229			
2028	€ 16.503	€ 100.674	0,731	€ 12.059	€ 65.569	€ 0	-€ 15.385	€ 1.118	€ 120.702	0,731	€ 817	€ 102.046			
2029	€ 16.690	€ 117.363	0,703	€ 11.726	€ 77.295	€ 0	-€ 15.385	€ 1.305	€ 122.006	0,703	€ 917	€ 102.962			
2030	€ 16.878	€ 134.241	0,676	€ 11.402	€ 88.697	€ 0	-€ 15.385	€ 1.493	€ 123.500	0,676	€ 1.009	€ 103.971			
2031	€ 17.069	€ 151.311	0,650	€ 11.088	€ 99.785	€ 0	-€ 15.385	€ 1.684	€ 125.184	0,650	€ 1.094	€ 105.065			
2032	€ 17.262	€ 168.573	0,625	€ 10.782	€ 110.567	€ 0	€ 0	€ 17.262	€ 142.446	0,625	€ 10.782	€ 115.847			
2033	€ 17.458	€ 186.031	0,601	€ 10.485	€ 121.052	€ 0	€ 0	€ 17.458	€ 159.904	0,601	€ 10.485	€ 126.332			
2034	€ 17.656	€ 203.686	0,577	€ 10.196	€ 131.247	€ 0	€ 0	€ 17.656	€ 177.560	0,577	€ 10.196	€ 136.528			
2035	€ 17.856	€ 221.542	0,555	€ 9.915	€ 141.162	€ 0	€ 0	€ 17.856	€ 195.415	0,555	€ 9.915	€ 146.442			
2036	€ 18.058	€ 239.600	0,534	€ 9.641	€ 150.803	€ 0	€ 0	€ 18.058	€ 213.473	0,534	€ 9.641	€ 156.084			
2037	€ 18.263	€ 257.863	0,513	€ 9.376	€ 160.179	€ 0	€ 0	€ 18.263	€ 231.736	0,513	€ 9.376	€ 165.459			
2038	€ 18.470	€ 276.333	0,494	€ 9.117	€ 169.296	€ 0	€ 0	€ 18.470	€ 250.206	0,494	€ 9.117	€ 174.576			
2039	€ 18.680	€ 295.012	0,475	€ 8.866	€ 178.162	€ 0	€ 0	€ 18.680	€ 268.886	0,475	€ 8.866	€ 183.443			
2040	€ 18.892	€ 313.904	0,456	€ 8.622	€ 186.784	€ 0	€ 0	€ 18.892	€ 287.777	0,456	€ 8.622	€ 192.064			
2041	€ 19.106	€ 333.010	0,439	€ 8.384	€ 195.168	€ 0	€ 0	€ 19.106	€ 306.883	0,439	€ 8.384	€ 200.449			
2042	€ 19.323	€ 352.333	0,422	€ 8.154	€ 203.322	€ 0	€ 0	€ 19.323	€ 326.207	0,422	€ 8.154	€ 208.602			
2043	€ 19.543	€ 371.876	0,406	€ 7.929	€ 211.251	€ 0	€ 0	€ 19.543	€ 345.749	0,406	€ 7.929	€ 216.531			
2044	€ 19.765	€ 391.641	0,390	€ 7.711	€ 218.962	€ 0	€ 0	€ 19.765	€ 365.514	0,390	€ 7.711	€ 224.242			
	€ 391.641	n/a	n/a	€ 218.962	n/a	€ 127.724	-€ 153.850	€ 365.514	n/a	n/a	€ 224.242	n/a			
	€ 15.666	n/a	13,98	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 14.621	n/a	15,34	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%	€	216.355	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	216.355	#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	€ 6.135	€ 6.135	1,000	€ 6.135	€ 6.135	€ 0	€ 0		€ 6.135	€ 6.135	1,000	€ 6.135	€ 6.135	
2021	€ 6.878	€ 13.013	0,962	€ 6.614	€ 12.749	€ 0	€ 0		€ 6.878	€ 13.013	0,962	€ 6.614	€ 12.749	
2022	€ 8.615	€ 21.628	0,925	€ 7.965	€ 20.714	€ 0	€ 0		€ 8.615	€ 21.628	0,925	€ 7.965	€ 20.714	
2023	€ 9.180	€ 30.809	0,889	€ 8.161	€ 28.875	€ 0	€ 0		€ 9.180	€ 30.809	0,889	€ 8.161	€ 28.875	
2024	€ 9.751	€ 40.560	0,855	€ 8.336	€ 37.211	€ 0	€ 0		€ 9.751	€ 40.560	0,855	€ 8.336	€ 37.211	
2025	€ 10.329	€ 50.889	0,822	€ 8.489	€ 45.700	€ 0	€ 0		€ 10.329	€ 50.889	0,822	€ 8.489	€ 45.700	
2026	€ 10.912	€ 61.801	0,790	€ 8.624	€ 54.324	€ 0	€ 0		€ 10.912	€ 61.801	0,790	€ 8.624	€ 54.324	
2027	€ 11.502	€ 73.303	0,760	€ 8.741	€ 63.065	€ 0	€ 0		€ 11.502	€ 73.303	0,760	€ 8.741	€ 63.065	
2028	€ 12.098	€ 85.401	0,731	€ 8.840	€ 71.905	€ 0	€ 0		€ 12.098	€ 85.401	0,731	€ 8.840	€ 71.905	
2029	€ 12.701	€ 98.102	0,703	€ 8.923	€ 80.828	€ 0	€ 0		€ 12.701	€ 98.102	0,703	€ 8.923	€ 80.828	
2030	€ 13.310	€ 111.412	0,676	€ 8.992	€ 89.820	€ 0	€ 0		€ 13.310	€ 111.412	0,676	€ 8.992	€ 89.820	
2031	€ 13.926	€ 125.338	0,650	€ 9.046	€ 98.866	€ 0	€ 0		€ 13.926	€ 125.338	0,650	€ 9.046	€ 98.866	
2032	€ 14.548	€ 139.886	0,625	€ 9.087	€ 107.953	€ 0	€ 0		€ 14.548	€ 139.886	0,625	€ 9.087	€ 107.953	
2033	€ 15.177	€ 155.064	0,601	€ 9.115	€ 117.068	€ 0	€ 0		€ 15.177	€ 155.064	0,601	€ 9.115	€ 117.068	
2034	€ 15.813	€ 170.877	0,577	€ 9.132	€ 126.200	€ 0	€ 0		€ 15.813	€ 170.877	0,577	€ 9.132	€ 126.200	
2035	€ 16.456	€ 187.333	0,555	€ 9.138	€ 135.337	€ 0	€ 0		€ 16.456	€ 187.333	0,555	€ 9.138	€ 135.337	
2036	€ 17.106	€ 204.439	0,534	€ 9.133	€ 144.471	€ 0	€ 0		€ 17.106	€ 204.439	0,534	€ 9.133	€ 144.471	
2037	€ 17.763	€ 222.202	0,513	€ 9.119	€ 153.590	€ 0	€ 0		€ 17.763	€ 222.202	0,513	€ 9.119	€ 153.590	
2038	€ 18.427	€ 240.630	0,494	€ 9.096	€ 162.686	€ 0	€ 0		€ 18.427	€ 240.630	0,494	€ 9.096	€ 162.686	
2039	€ 19.098	€ 259.728	0,475	€ 9.065	€ 171.751	€ 0	€ 0		€ 19.098	€ 259.728	0,475	€ 9.065	€ 171.751	
2040	€ 19.777	€ 279.505	0,456	€ 9.026	€ 180.777	€ 0	€ 0		€ 19.777	€ 279.505	0,456	€ 9.026	€ 180.777	
2041	€ 20.463	€ 299.968	0,439	€ 8.980	€ 189.756	€ 0	€ 0		€ 20.463	€ 299.968	0,439	€ 8.980	€ 189.756	
2042	€ 21.156	€ 321.124	0,422	€ 8.927	€ 198.683	€ 0	€ 0		€ 21.156	€ 321.124	0,422	€ 8.927	€ 198.683	
2043	€ 21.857	€ 342.981	0,406	€ 8.868	€ 207.551	€ 0	€ 0		€ 21.857	€ 342.981	0,406	€ 8.868	€ 207.551	
2044	€ 22.566	€ 365.547	0,390	€ 8.803	€ 216.355	€ 0	€ 0		€ 22.566	€ 365.547	0,390	€ 8.803	€ 216.355	
	€ 365.547	n/a	n/a	€ 216.355	n/a	€ 0	€ 0		€ 365.547	n/a	n/a	€ 216.355	n/a	
	€ 14.622	n/a	14,80	n/a	n/a	n/a	n/a		€ 14.622	n/a	14,80	n/a	n/a	

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE						AZIONISTA PRE-IMPOSTE						
Anno	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	ke	VAN > 0	TRA, anni
	5,29%	9,29	4,0%	€ 11.420	15,99	l _d	q _d	15,04%	4,14	9,0%	€ 6.368	10,78
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 82.152	-€ 82.152	1,000	-€ 82.152	-€ 82.152	€ 63.862	€ 0	-€ 18.291	-€ 18.291	1,000	-€ 18.291	-€ 18.291
2021	-€ 77.502	-€ 159.654	0,962	-€ 74.521	-€ 156.674	€ 63.862	€ 0	-€ 13.640	-€ 31.931	0,917	-€ 12.514	-€ 30.805
2022	€ 36.318	-€ 123.336	0,925	€ 33.578	-€ 123.095	€ 0	-€ 15.385	€ 20.933	-€ 10.998	0,842	€ 17.619	-€ 13.186
2023	€ 23.578	-€ 99.758	0,889	€ 20.961	-€ 102.135	€ 0	-€ 15.385	€ 8.193	-€ 2.805	0,772	€ 6.326	-€ 6.859
2024	€ 23.286	-€ 76.473	0,855	€ 19.905	-€ 82.230	€ 0	-€ 15.385	€ 7.901	€ 5.096	0,708	€ 5.597	-€ 1.262
2025	€ 22.991	-€ 53.482	0,822	€ 18.897	-€ 63.334	€ 0	-€ 15.385	€ 7.606	€ 12.701	0,650	€ 4.943	€ 3.681
2026	€ 22.692	-€ 30.790	0,790	€ 17.934	-€ 45.399	€ 0	-€ 15.385	€ 7.307	€ 20.009	0,596	€ 4.357	€ 8.038
2027	€ 22.391	-€ 8.399	0,760	€ 17.015	-€ 28.384	€ 0	-€ 15.385	€ 7.006	€ 27.015	0,547	€ 3.833	€ 11.871
2028	€ 6.586	-€ 1.812	0,731	€ 4.813	-€ 23.571	€ 0	-€ 15.385	-€ 8.799	€ 18.216	0,502	-€ 4.416	€ 7.455
2029	€ 6.279	€ 4.467	0,703	€ 4.412	-€ 19.160	€ 0	-€ 15.385	-€ 9.106	€ 9.110	0,460	-€ 4.193	€ 3.262
2030	€ 5.968	€ 10.435	0,676	€ 4.032	-€ 15.128	€ 0	-€ 15.385	-€ 9.417	-€ 307	0,422	-€ 3.978	-€ 716
2031	€ 5.655	€ 16.090	0,650	€ 3.673	-€ 11.455	€ 0	-€ 15.385	-€ 9.730	-€ 10.037	0,388	-€ 3.771	-€ 4.486
2032	€ 5.338	€ 21.427	0,625	€ 3.334	-€ 8.121	€ 0	€ 0	€ 5.338	-€ 4.699	0,356	€ 1.898	-€ 2.589
2033	€ 5.017	€ 26.445	0,601	€ 3.013	-€ 5.107	€ 0	€ 0	€ 5.017	€ 318	0,326	€ 1.637	-€ 952
2034	€ 4.694	€ 31.139	0,577	€ 2.711	-€ 2.397	€ 0	€ 0	€ 4.694	€ 5.012	0,299	€ 1.405	€ 453
2035	€ 4.367	€ 35.505	0,555	€ 2.425	€ 28	€ 0	€ 0	€ 4.367	€ 9.379	0,275	€ 1.199	€ 1.651
2036	€ 4.037	€ 39.542	0,534	€ 2.155	€ 2.183	€ 0	€ 0	€ 4.037	€ 13.415	0,252	€ 1.017	€ 2.668
2037	€ 3.703	€ 43.245	0,513	€ 1.901	€ 4.084	€ 0	€ 0	€ 3.703	€ 17.118	0,231	€ 856	€ 3.524
2038	€ 3.366	€ 46.611	0,494	€ 1.661	€ 5.746	€ 0	€ 0	€ 3.366	€ 20.484	0,212	€ 714	€ 4.237
2039	€ 3.025	€ 49.636	0,475	€ 1.436	€ 7.181	€ 0	€ 0	€ 3.025	€ 23.509	0,194	€ 588	€ 4.826
2040	€ 2.681	€ 52.317	0,456	€ 1.224	€ 8.405	€ 0	€ 0	€ 2.681	€ 26.190	0,178	€ 478	€ 5.304
2041	€ 2.333	€ 54.650	0,439	€ 1.024	€ 9.429	€ 0	€ 0	€ 2.333	€ 28.524	0,164	€ 382	€ 5.686
2042	€ 1.982	€ 56.632	0,422	€ 836	€ 10.265	€ 0	€ 0	€ 1.982	€ 30.506	0,150	€ 298	€ 5.984
2043	€ 1.627	€ 58.259	0,406	€ 660	€ 10.925	€ 0	€ 0	€ 1.627	€ 32.133	0,138	€ 224	€ 6.208
2044	€ 1.268	€ 59.528	0,390	€ 495	€ 11.420	€ 0	€ 0	€ 1.268	€ 33.401	0,126	€ 160	€ 6.368
	€ 59.528	n/a	n/a	€ 11.420	n/a	€ 127.724	-€ 153.850	€ 33.401	n/a	n/a	€ 6.368	n/a
	€ 2.381	n/a	4,80	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.336	n/a	4,77	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

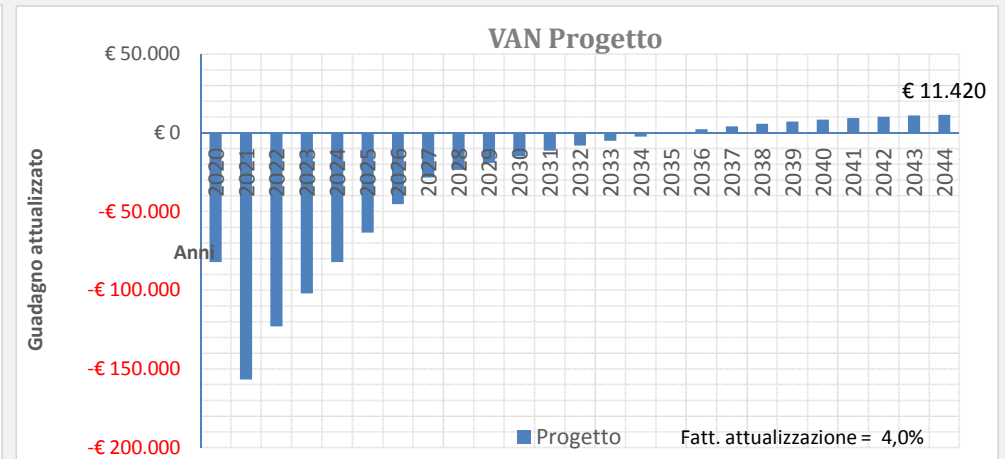
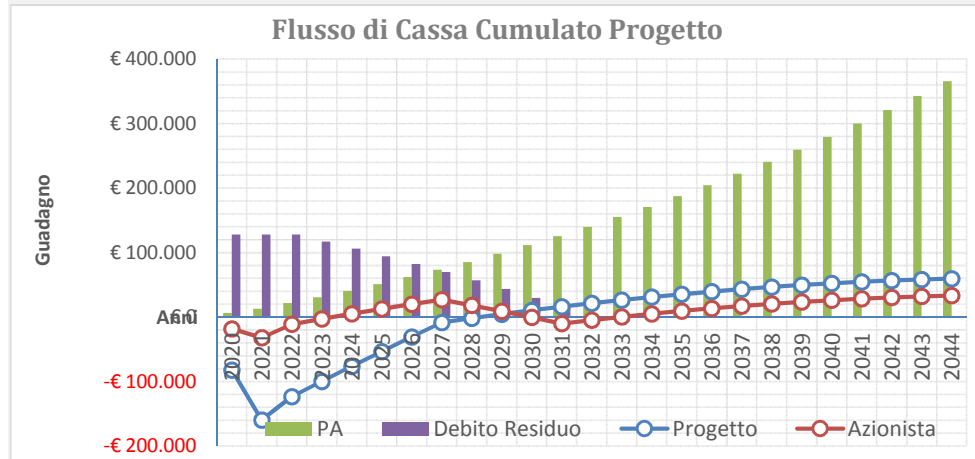


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

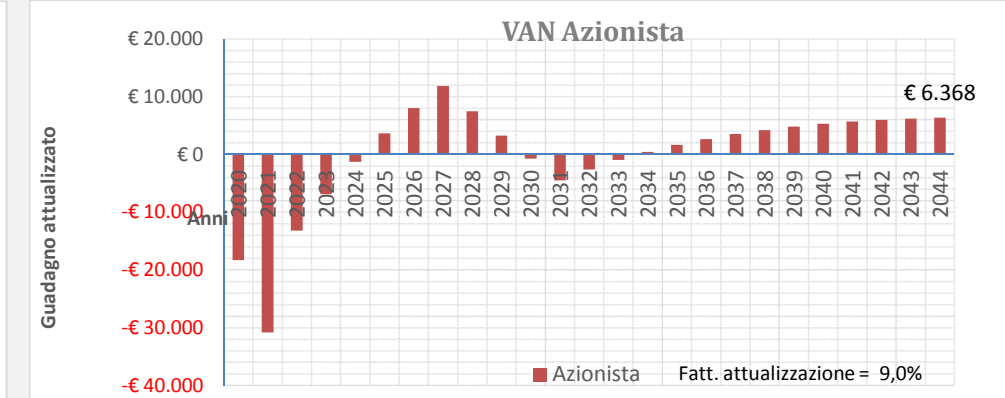
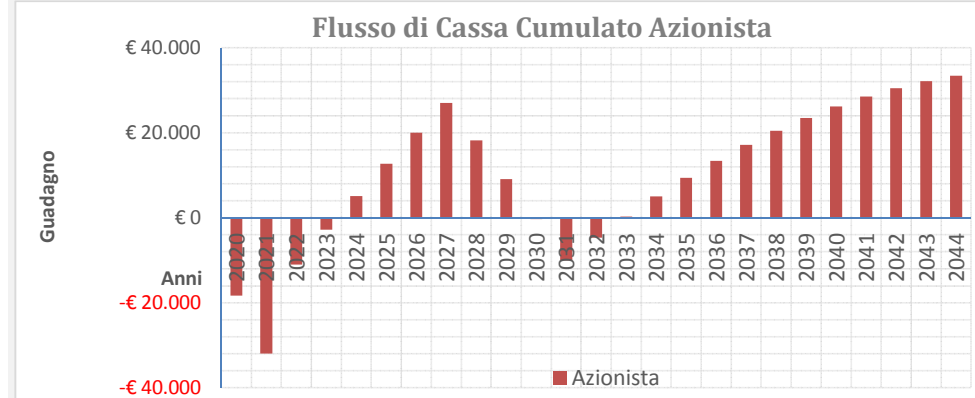
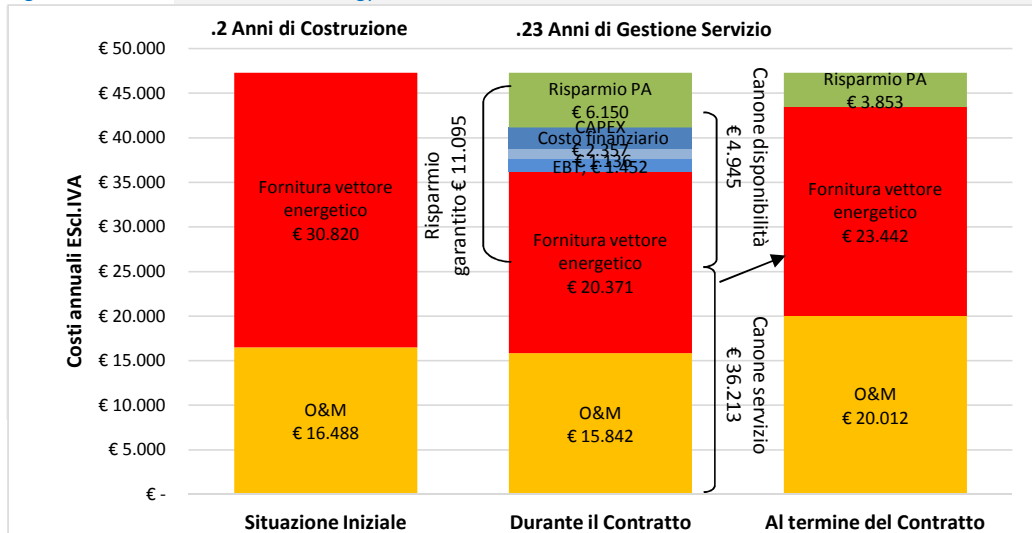


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 30.820	€ 16.488	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 47.308
Durante il Contratto	€ 20.371	€ 15.842	€ 1.452	€ 1.136	€ 2.357	€ 6.150	€ 47.308
Al termine del Contratto	€ 23.442	€ 20.012	€ 0	€ 0	€ 0	€ 3.853	€ 47.308
Canone disponibili	€ 4.945	Canone disponibilità € 4.945					
Canone servizio	€ 36.213	Canone servizio € 36.213					
Risparmio garantito	€ 11.095	Risparmio garantito € 11.095					
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	1,09	Pre-imposte			1,05
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 82.152		€ 11.420	€ 0	€ 127.724	
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 77.502		€ 93.572	€ 0	€ 127.724	
-€ 13.086	-€ 4.720	-€ 4.690	-€ 9.410	€ 184	€ 36.502	2,37	€ 168.094	-€ 10.695	€ 127.724	1,32
-€ 13.086	€ 10.491	-€ 4.274	€ 6.217	-€ 1.901	€ 21.677	1,41	€ 134.515	-€ 11.111	€ 117.028	1,15
-€ 13.086	€ 10.199	-€ 3.843	€ 6.356	-€ 1.923	€ 21.362	1,39	€ 113.555	-€ 11.542	€ 105.918	1,07
-€ 13.086	€ 9.904	-€ 3.394	€ 6.510	-€ 1.949	€ 21.042	1,37	€ 93.650	-€ 11.991	€ 94.376	0,99
-€ 13.086	€ 9.606	-€ 2.929	€ 6.677	-€ 1.977	€ 20.715	1,35	€ 74.754	-€ 12.456	€ 82.385	0,91
-€ 13.086	€ 9.305	-€ 2.445	€ 6.860	-€ 2.009	€ 20.382	1,32	€ 56.819	-€ 12.940	€ 69.928	0,81
-€ 13.086	-€ 6.500	-€ 1.942	-€ 8.442	€ 254	€ 6.840	0,44	€ 39.804	-€ 13.443	€ 56.988	0,70
-€ 13.086	-€ 6.807	-€ 1.420	-€ 8.227	€ 265	€ 6.544	0,43	€ 34.991	-€ 13.965	€ 43.545	0,80
-€ 13.086	-€ 7.118	-€ 877	-€ 7.995	€ 278	€ 6.246	0,41	€ 30.580	-€ 14.508	€ 29.579	1,03
-€ 13.086	-€ 7.432	-€ 313	-€ 7.745	€ 290	€ 5.944	0,39	€ 26.548	-€ 15.072	€ 15.072	1,76
€ 0	€ 5.338	€ 0	€ 5.338	-€ 1.489	€ 3.848		€ 22.875	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 5.017	€ 0	€ 5.017	-€ 1.400	€ 3.618		€ 19.541	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 4.694	€ 0	€ 4.694	-€ 1.310	€ 3.384		€ 16.528	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 4.367	€ 0	€ 4.367	-€ 1.218	€ 3.149		€ 13.817	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 4.037	€ 0	€ 4.037	-€ 1.126	€ 2.910		€ 11.392	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.703	€ 0	€ 3.703	-€ 1.033	€ 2.670		€ 9.237	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.366	€ 0	€ 3.366	-€ 939	€ 2.427		€ 7.336	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.025	€ 0	€ 3.025	-€ 844	€ 2.181		€ 5.675	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.681	€ 0	€ 2.681	-€ 748	€ 1.933		€ 4.239	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.333	€ 0	€ 2.333	-€ 651	€ 1.682		€ 3.015	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.982	€ 0	€ 1.982	-€ 553	€ 1.429		€ 1.991	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.627	€ 0	€ 1.627	-€ 454	€ 1.173		€ 1.155	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.268	€ 0	€ 1.268	-€ 354	€ 914		€ 495	€ 0	€ 0	
-€ 130.864	€ 60.366	-€ 26.127	€ 34.239	-€ 20.608	€ 38.919	n/a	n/a	-€ 127.724	n/a	n/a
-€ 5.235	€ 2.415	-€ 1.045	€ 1.370	-€ 824	€ 1.557		€ 39.824	-€ 5.109	n/a	