

# Scuola materna “FANTASIA” e Scuola elementare “N. GALLINO”

**E1291**

**VIA ISOCORTE 1B**

**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 materna “FANTASIA” e Scuola elementare “N. GALLINO”**

**E1291**

**VIA ISOCORTE 1B**

ALLEGATO L – PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

FONDO KYOTO - SCUOLA 3

Luglio/2018

COMUNE DI GENOVA

STRUTTURA DI STAFF - ENERGY MANAGER

Comune di Genova – Area Tecnica – Struttura di Staff Energy Manager

Via Di Francia 1 – 18° Piano Matitone – 16149 – Genova

Tel 010 5573560 – 5573855; [energymanager@comune.genova.it](mailto:energymanager@comune.genova.it); [www.comune.genova.it](http://www.comune.genova.it)

CASa Associati

Via Cetto Ciglia 54 – 65128 – Pescara

Tel: 085 4311109 – 349 5394754 – [info@casaassociati.it](mailto:info@casaassociati.it)

**Scuola elementare "N. GALLINO "  
e scuola materna statale**

**"FANTASIA"**

**Scenario 1**



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

PARAMETRI FINANZIARI		
Anni Costruzione	$n_I$	1
Anni Gestione Servizio	$n_S$	14
Anni Concessione	$n$	15
Anno inizio Concessione	$n_0$	2020
Anni dell'ammortamento	$n_A$	10
Saggio Cassa Deposito e Prestiti	$k_{CdP}$	2,00%
Costo Capitale Azienda	WACC	4,00%
$k_{progetto} = \text{Max}(WACC; k_{CdP})$	$k_{pogetto}$	4,00%
Inflazione ISTAT	$f$	0,50%
deriva dell'inflazione	$f'$	0,70%
%, interessi debito	$k_D$	3,82%
%, interessi equity	$k_E$	9,00%
Aliquota IRES	IRES	24,0%
Aliquota IRAP	IRAP	3,9%
Aliquota fiscale	$\tau$	27,90%
Anni debito (finanziamento)	$n_D$	7
Anni Equity	$n_E$	14
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 60.182
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 1.805
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 61.987
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 49.590
Equity	$I_E$	€ 12.397
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	6,13
Rata annua debito	$q_D$	€ 8.084
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 56.589
Costi per interessi debito, $INT_D$	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 6.999



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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 32.530
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 9.899
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	€ <b>42.429</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>35,9%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>10,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>10,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>24,4%</b>	€ <b>10.343</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ 4.243
Risparmio PA durante la concessione	<b>18%</b>	€ 139.539
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 15.158
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>14</b>
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	<b>82,82%</b>
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	€ 3.667
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 500
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 1.933
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 9.251
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 22.836
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	$CnS$	€ 32.086
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	$CnD$	€ 6.100
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	$Cn$	€ <b>38.186</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 10.852
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 24.073
Durata Incentivi, anni	$n_B$	<b>5</b>
Inizio erogazione Incentivi, anno		<b>2022</b>

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

INDICATORI DI REDDITIVITA DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	5,51
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,13
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 35.626
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	15,14%
Indice di Profitto	IP	59,20%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	2,33
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	2,62
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 24.936
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	51,16%
Debit Service Cover Ratio	DCSR > 1,3	1,347
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	2,205
Indice di Profitto Azionista	IP	41,43%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>15</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 61.987</b>	<b>€ 234.701</b>	<b>€ 58.336</b>
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 139.539	€ 103.286
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 12.397	€ 109.471	€ 35.626
CREDITO	8	3,82%	-€ 49.590	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 61.987</b>	<b>€ 249.011</b>	<b>€ 138.912</b>
<b>VAN= ΣFC *FA/n-Io</b>	Verificato	OK	€ 14.310	€ 80.576

<b>€ 6.999</b>	<b>€ 51.338</b>	<b>€ 51.663</b>	<b>€ 326</b>
<b>INTD = C<sub>FTT</sub></b>	<b>C<sub>ESCO</sub></b>	<b>EBT</b>	<b>83%</b>

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

	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
	39,53%	3,19	4,0%	€ 130.722	3,38			378,38%	#N/D	4,0%	€ 131.791	#N/D
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I <sub>PA</sub>	q <sub>PA</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 55.653	-€ 55.653	1,000	-€ 55.653	-€ 55.653	€ 49.590	€ 0	-€ 6.063	-€ 6.063	1,000	-€ 6.063	-€ 6.063
2021	€ 34.519	-€ 21.135	0,962	€ 33.191	-€ 22.462	€ 0	-€ 8.084	€ 26.435	€ 20.371	0,962	€ 25.418	€ 19.354
2022	€ 17.775	-€ 3.359	0,925	€ 16.434	-€ 6.028	€ 0	-€ 8.084	€ 9.691	€ 30.062	0,925	€ 8.960	€ 28.315
2023	€ 17.924	€ 14.565	0,889	€ 15.935	€ 9.907	€ 0	-€ 8.084	€ 9.840	€ 39.903	0,889	€ 8.748	€ 37.063
2024	€ 18.075	€ 32.640	0,855	€ 15.451	€ 25.357	€ 0	-€ 8.084	€ 9.991	€ 49.894	0,855	€ 8.540	€ 45.603
2025	€ 18.228	€ 50.868	0,822	€ 14.982	€ 40.339	€ 0	-€ 8.084	€ 10.143	€ 60.037	0,822	€ 8.337	€ 53.940
2026	€ 18.382	€ 69.250	0,790	€ 14.527	€ 54.867	€ 0	-€ 8.084	€ 10.298	€ 70.335	0,790	€ 8.138	€ 62.079
2027	€ 13.723	€ 82.973	0,760	€ 10.429	€ 65.295	€ 0	-€ 8.084	€ 5.639	€ 75.974	0,760	€ 4.285	€ 66.364
2028	€ 13.881	€ 96.854	0,731	€ 10.143	€ 75.438	€ 0	€ 0	€ 13.881	€ 89.856	0,731	€ 10.143	€ 76.507
2029	€ 14.041	€ 110.896	0,703	€ 9.865	€ 85.303	€ 0	€ 0	€ 14.041	€ 103.897	0,703	€ 9.865	€ 86.372
2030	€ 14.203	€ 125.099	0,676	€ 9.595	€ 94.898	€ 0	€ 0	€ 14.203	€ 118.100	0,676	€ 9.595	€ 95.967
2031	€ 14.366	€ 139.465	0,650	€ 9.332	€ 104.231	€ 0	€ 0	€ 14.366	€ 132.466	0,650	€ 9.332	€ 105.299
2032	€ 14.532	€ 153.997	0,625	€ 9.077	€ 113.307	€ 0	€ 0	€ 14.532	€ 146.998	0,625	€ 9.077	€ 114.376
2033	€ 14.700	€ 168.697	0,601	€ 8.828	€ 122.135	€ 0	€ 0	€ 14.700	€ 161.698	0,601	€ 8.828	€ 123.204
2034	€ 14.869	€ 183.566	0,577	€ 8.586	€ 130.722	€ 0	€ 0	€ 14.869	€ 176.567	0,577	€ 8.586	€ 131.791
	€ 183.566	n/a	n/a	€ 130.722	n/a	€ 49.590	-€ 56.589	€ 176.567	n/a	n/a	€ 131.791	n/a
	€ 12.238	n/a	10,68	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 11.771	n/a	11,20	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%	€ 103.286	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 103.286	#N/D
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I <sub>PA</sub>	q <sub>PA</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	€ 7.728	€ 7.728	1,000	€ 7.728	€ 7.728	€ 0	€ 0	€ 7.728	€ 7.728	1,000	€ 7.728	€ 7.728
2021	€ 5.714	€ 13.442	0,962	€ 5.495	€ 13.222	€ 0	€ 0	€ 5.714	€ 13.442	0,962	€ 5.495	€ 13.222
2022	€ 6.258	€ 19.700	0,925	€ 5.786	€ 19.008	€ 0	€ 0	€ 6.258	€ 19.700	0,925	€ 5.786	€ 19.008
2023	€ 6.809	€ 26.509	0,889	€ 6.053	€ 25.061	€ 0	€ 0	€ 6.809	€ 26.509	0,889	€ 6.053	€ 25.061
2024	€ 7.365	€ 33.874	0,855	€ 6.296	€ 31.357	€ 0	€ 0	€ 7.365	€ 33.874	0,855	€ 6.296	€ 31.357
2025	€ 7.928	€ 41.802	0,822	€ 6.516	€ 37.873	€ 0	€ 0	€ 7.928	€ 41.802	0,822	€ 6.516	€ 37.873
2026	€ 8.497	€ 50.298	0,790	€ 6.715	€ 44.588	€ 0	€ 0	€ 8.497	€ 50.298	0,790	€ 6.715	€ 44.588
2027	€ 9.072	€ 59.370	0,760	€ 6.894	€ 51.482	€ 0	€ 0	€ 9.072	€ 59.370	0,760	€ 6.894	€ 51.482
2028	€ 9.654	€ 69.024	0,731	€ 7.054	€ 58.536	€ 0	€ 0	€ 9.654	€ 69.024	0,731	€ 7.054	€ 58.536
2029	€ 10.242	€ 79.266	0,703	€ 7.196	€ 65.732	€ 0	€ 0	€ 10.242	€ 79.266	0,703	€ 7.196	€ 65.732
2030	€ 10.837	€ 90.104	0,676	€ 7.321	€ 73.053	€ 0	€ 0	€ 10.837	€ 90.104	0,676	€ 7.321	€ 73.053
2031	€ 11.439	€ 101.543	0,650	€ 7.431	€ 80.484	€ 0	€ 0	€ 11.439	€ 101.543	0,650	€ 7.431	€ 80.484
2032	€ 12.048	€ 113.591	0,625	€ 7.525	€ 88.009	€ 0	€ 0	€ 12.048	€ 113.591	0,625	€ 7.525	€ 88.009
2033	€ 12.663	€ 126.254	0,601	€ 7.605	€ 95.614	€ 0	€ 0	€ 12.663	€ 126.254	0,601	€ 7.605	€ 95.614
2034	€ 13.286	€ 139.539	0,577	€ 7.672	€ 103.286	€ 0	€ 0	€ 13.286	€ 139.539	0,577	€ 7.672	€ 103.286
	€ 139.539	n/a	n/a	€ 103.286	n/a	€ 0	€ 0	€ 139.539	n/a	n/a	€ 103.286	n/a
	€ 9.303	n/a	11,10	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 9.303	n/a	11,10	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
	15,14%	5,51	4,0%	€ 35.626	6,13	l <sub>d</sub>	q <sub>d</sub>	51,16%	2,33	9,0%	€ 24.936	2,62
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 61.987	-€ 61.987	1,000	-€ 61.987	-€ 61.987	€ 49.590	€ 0	-€ 12.397	-€ 12.397	1,000	-€ 12.397	-€ 12.397
2021	€ 18.982	-€ 43.005	0,962	€ 18.252	-€ 43.735	€ 0	-€ 8.084	€ 10.898	-€ 1.499	0,917	€ 9.998	-€ 2.399
2022	€ 12.646	-€ 30.360	0,925	€ 11.692	-€ 32.044	€ 0	-€ 8.084	€ 4.561	€ 3.062	0,842	€ 3.839	€ 1.440
2023	€ 12.344	-€ 18.016	0,889	€ 10.973	-€ 21.070	€ 0	-€ 8.084	€ 4.259	€ 7.322	0,772	€ 3.289	€ 4.729
2024	€ 12.038	-€ 5.978	0,855	€ 10.290	-€ 10.780	€ 0	-€ 8.084	€ 3.954	€ 11.276	0,708	€ 2.801	€ 7.530
2025	€ 11.730	€ 5.752	0,822	€ 9.641	-€ 1.139	€ 0	-€ 8.084	€ 3.645	€ 14.921	0,650	€ 2.369	€ 9.900
2026	€ 11.417	€ 17.169	0,790	€ 9.023	€ 7.884	€ 0	-€ 8.084	€ 3.333	€ 18.254	0,596	€ 1.988	€ 11.887
2027	€ 6.287	€ 23.457	0,760	€ 4.778	€ 12.662	€ 0	-€ 8.084	-€ 1.797	€ 16.458	0,547	-€ 983	€ 10.904
2028	€ 5.968	€ 29.425	0,731	€ 4.361	€ 17.023	€ 0	€ 0	€ 5.968	€ 22.426	0,502	€ 2.995	€ 13.900
2029	€ 5.646	€ 35.071	0,703	€ 3.967	€ 20.990	€ 0	€ 0	€ 5.646	€ 28.072	0,460	€ 2.600	€ 16.499
2030	€ 5.320	€ 40.391	0,676	€ 3.594	€ 24.584	€ 0	€ 0	€ 5.320	€ 33.392	0,422	€ 2.247	€ 18.746
2031	€ 4.990	€ 45.381	0,650	€ 3.241	€ 27.825	€ 0	€ 0	€ 4.990	€ 38.382	0,388	€ 1.934	€ 20.680
2032	€ 4.657	€ 50.038	0,625	€ 2.909	€ 30.734	€ 0	€ 0	€ 4.657	€ 43.039	0,356	€ 1.656	€ 22.336
2033	€ 4.320	€ 54.357	0,601	€ 2.594	€ 33.328	€ 0	€ 0	€ 4.320	€ 47.359	0,326	€ 1.409	€ 23.745
2034	€ 3.979	€ 58.336	0,577	€ 2.298	€ 35.626	€ 0	€ 0	€ 3.979	€ 51.338	0,299	€ 1.191	€ 24.936
	€ 58.336	n/a	n/a	€ 35.626	n/a	€ 49.590	-€ 56.589	€ 51.338	n/a	n/a	€ 24.936	n/a
	€ 3.889	n/a	9,16	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 3.423	n/a	7,29	n/a	n/a

Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

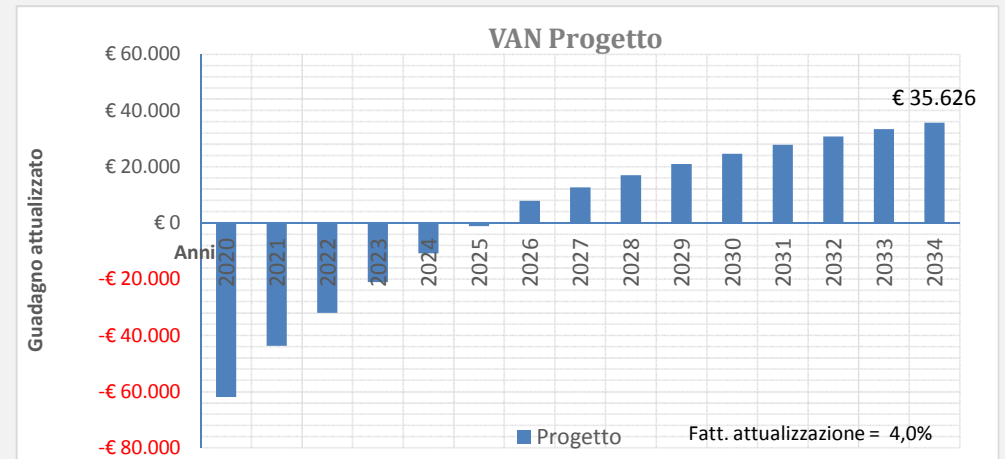
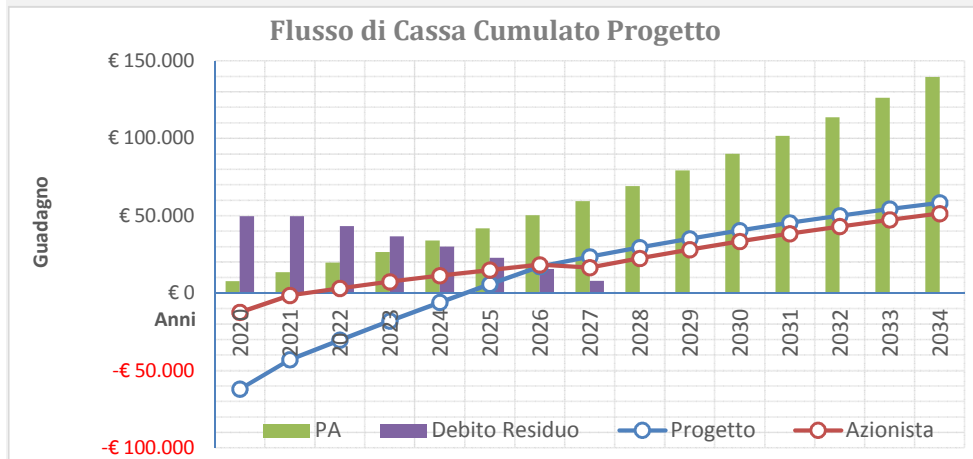


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

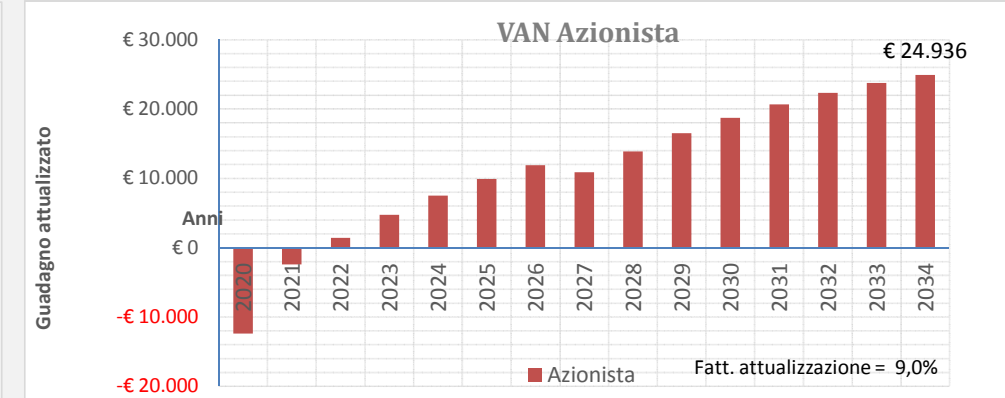
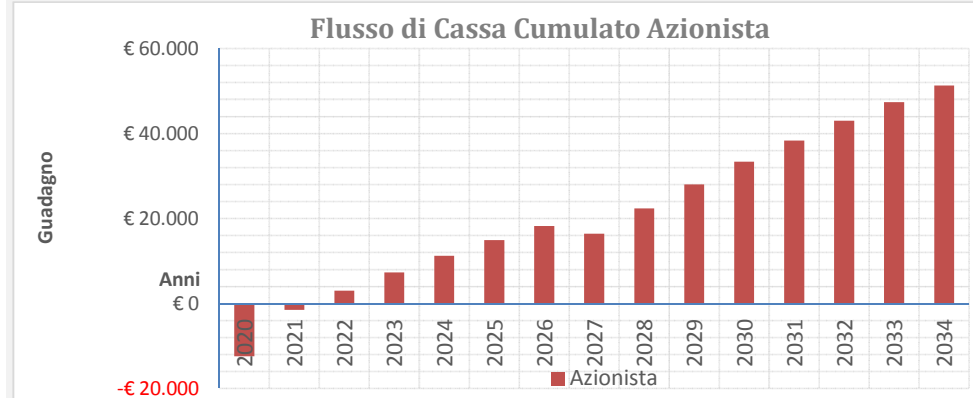
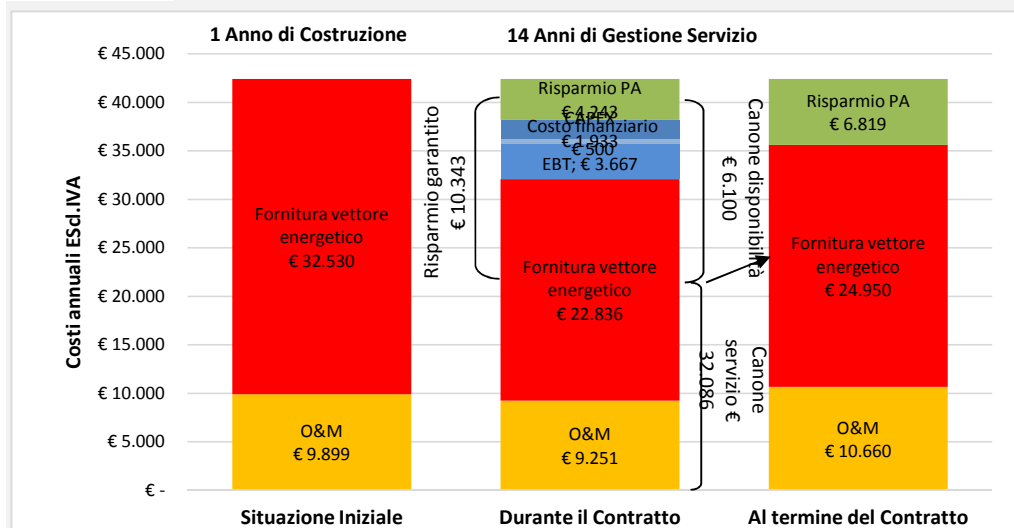




Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energia	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 32.530	€ 9.899	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 42.429
Durante il Contratto	€ 22.836	€ 9.251	€ 3.667	€ 500	€ 1.933	€ 4.243	€ 42.429
Al termine del Contratto	€ 24.950	€ 10.660	€ 0	€ 0	€ 0	€ 6.819	€ 42.429
Canone disponibili € 6.100		Canone disponibilità € 6.100					
Canone servizio € 32.086		Canone servizio € 32.086					
Risparmio garantito € 10.343		Risparmio garantito € 10.343					
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	1,35	Pre-imposte			2,20
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT <sub>D</sub>	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT <sub>D</sub>	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 61.987		€ 35.626	€ 0	€ 49.590	
-€ 5.081	€ 3.049	-€ 1.784	€ 1.265	-€ 423	€ 18.560	2,30	€ 97.614	-€ 6.301	€ 49.590	1,97
-€ 5.081	€ 7.565	-€ 1.539	€ 6.026	-€ 1.741	€ 10.904	1,35	€ 79.361	-€ 6.545	€ 43.289	1,83
-€ 5.081	€ 7.263	-€ 1.285	€ 5.978	-€ 1.718	€ 10.626	1,31	€ 67.670	-€ 6.800	€ 36.744	1,84
-€ 5.081	€ 6.957	-€ 1.020	€ 5.937	-€ 1.696	€ 10.342	1,28	€ 56.696	-€ 7.064	€ 29.945	1,89
-€ 5.081	€ 6.649	-€ 746	€ 5.903	-€ 1.676	€ 10.054	1,24	€ 46.406	-€ 7.338	€ 22.881	2,03
-€ 5.081	€ 6.337	-€ 461	€ 5.876	-€ 1.657	€ 9.760	1,21	€ 36.765	-€ 7.623	€ 15.543	2,37
-€ 5.081	€ 1.206	-€ 165	€ 1.042	-€ 297	€ 5.990	0,74	€ 27.742	-€ 7.919	€ 7.919	3,50
-€ 5.081	€ 887	€ 0	€ 887	-€ 248	€ 5.721		€ 22.964	€ 0	€ 0	
-€ 5.081	€ 565	€ 0	€ 565	-€ 158	€ 5.488		€ 18.603	€ 0	€ 0	
-€ 5.081	€ 239	€ 0	€ 239	-€ 67	€ 5.253		€ 14.636	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 4.990	€ 0	€ 4.990	-€ 1.392	€ 3.598		€ 11.042	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 4.657	€ 0	€ 4.657	-€ 1.299	€ 3.358		€ 7.801	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 4.320	€ 0	€ 4.320	-€ 1.205	€ 3.115		€ 4.892	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.979	€ 0	€ 3.979	-€ 1.110	€ 2.869		€ 2.298	€ 0	€ 0	
<b>-€ 50.809</b>	<b>€ 58.662</b>	<b>-€ 6.999</b>	<b>€ 51.663</b>	<b>-€ 14.687</b>	<b>€ 43.649</b>	n/a	n/a	<b>-€ 49.590</b>	n/a	n/a
<b>-€ 3.387</b>	<b>€ 3.911</b>	<b>-€ 467</b>	<b>€ 3.444</b>	<b>-€ 979</b>	<b>€ 2.910</b>		<b>€ 35.341</b>	<b>-€ 3.306</b>	n/a	

**Scuola elementare "N. GALLINO "  
e scuola materna statale**

**"FANTASIA"**

**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	$\tau$	27,90%
Anni debito (finanziamento)	$n_D$	15
Anni Equity	$n_E$	23
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 284.453
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 8.534
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 292.987
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 234.390
Equity	$I_E$	€ 58.597
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	11,41
Rata annua debito	$q_D$	€ 20.549
Costo finanziamento,(D+INT <sub>D</sub> )	$q_D * n_D$	€ 308.229
Costi per interessi debito, INT <sub>D</sub>	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 73.840

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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 32.530
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 9.899
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	<b>€ 42.429</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>41,1%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>10,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>5,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>24,7%</b>	<b>€ 10.463</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ 2.121
Risparmio PA durante la concessione	<b>18%</b>	€ 247.401
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 19.366
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>23</b>
Utile lordo della ESCO	<b><math>\% CAPEX</math></b>	<b>6,33%</b>
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	€ 807
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 3.210
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 4.325
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 9.511
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 22.455
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnS</math></b>	<b>€ 31.966</b>
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnD</math></b>	<b>€ 8.342</b>
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	<b><math>Cn</math></b>	<b>€ 40.308</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 51.295
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 142.227
Durata Incentivi, anni	$n_B$	<b>5</b>
Inizio erogazione Incentivi, anno		<b>2023</b>

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

INDICATORI DI REDDTIVITA DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, $Spb = I_0 / FC$ , Anni	T.R.S.	11,52
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	23,05
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 3.804
Tasso interno di rendimento del progetto	$TIR > WACC$	4,23%
Indice di Profitto	IP	1,34%
INDICATORI DI REDDTIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, $Spb = I_0 / FC$ , Anni	T.R.S.	15,00
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	4,44
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 10.938
Tasso interno di rendimento dell'azionista	$TIR > k_e$	23,00%
Debit Service Cover Ratio	$DSCR < 1,3$	1,087
Loan Life Cover Ratio	$LLCR < 1$	0,721
Indice di Profitto Azionista	IP	3,85%

	n	i%	CAPEX	$\Sigma FC$	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>25</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 292.987</b>	<b>€ 592.679</b>	<b>€ 92.394</b>
COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 247.401	€ 143.000
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 58.597	€ 334.086	€ 3.804
CREDITO	17	3,82%	-€ 234.390	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 292.987</b>	<b>€ 581.487</b>	<b>€ 146.804</b>
<b><math>VAN = \Sigma FC * FA/n - I_0</math></b>	Verificato	OK	-€ 11.192	€ 54.410

€ 73.840	€ 18.555	€ 20.094	€ 1.539
$INTD = C_{FTT}$	$C_{ESCO}$	EBT	-6%



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

	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	TIR > WACC	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
	12,71%	6,70	4,0%	€ 172.779	7,56			81,84%	2,46	4,0%	€ 182.981	2,49
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I <sub>PA</sub>	q <sub>PA</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 145.974	-€ 145.974	1,000	-€ 145.974	-€ 145.974	€ 117.195	€ 0	-€ 28.779	-€ 28.779	1,000	-€ 28.779	-€ 28.779
2021	-€ 132.543	-€ 278.517	0,962	-€ 127.445	-€ 273.419	€ 117.195	€ 0	-€ 15.348	-€ 44.127	0,962	-€ 14.758	-€ 43.537
2022	€ 117.283	-€ 161.233	0,925	€ 108.435	-€ 164.984	€ 0	-€ 20.549	€ 96.734	€ 52.607	0,925	€ 89.436	€ 45.900
2023	€ 43.309	-€ 117.925	0,889	€ 38.501	-€ 126.483	€ 0	-€ 20.549	€ 22.760	€ 75.367	0,889	€ 20.233	€ 66.133
2024	€ 43.480	-€ 74.445	0,855	€ 37.167	-€ 89.316	€ 0	-€ 20.549	€ 22.932	€ 98.299	0,855	€ 19.602	€ 85.735
2025	€ 43.654	-€ 30.790	0,822	€ 35.881	-€ 53.435	€ 0	-€ 20.549	€ 23.106	€ 121.405	0,822	€ 18.991	€ 104.726
2026	€ 43.830	€ 13.040	0,790	€ 34.640	-€ 18.796	€ 0	-€ 20.549	€ 23.281	€ 144.686	0,790	€ 18.400	€ 123.126
2027	€ 44.008	€ 57.048	0,760	€ 33.443	€ 14.647	€ 0	-€ 20.549	€ 23.459	€ 168.146	0,760	€ 17.827	€ 140.953
2028	€ 15.743	€ 72.791	0,731	€ 11.503	€ 26.150	€ 0	-€ 20.549	-€ 4.806	€ 163.340	0,731	-€ 3.512	€ 137.442
2029	€ 15.925	€ 88.716	0,703	€ 11.189	€ 37.339	€ 0	-€ 20.549	-€ 4.624	€ 158.716	0,703	-€ 3.248	€ 134.193
2030	€ 16.109	€ 104.825	0,676	€ 10.883	€ 48.222	€ 0	-€ 20.549	-€ 4.439	€ 154.277	0,676	-€ 2.999	€ 131.194
2031	€ 16.296	€ 121.121	0,650	€ 10.586	€ 58.807	€ 0	-€ 20.549	-€ 4.253	€ 150.024	0,650	-€ 2.762	€ 128.432
2032	€ 16.485	€ 137.606	0,625	€ 10.296	€ 69.104	€ 0	-€ 20.549	-€ 4.064	€ 145.960	0,625	-€ 2.538	€ 125.894
2033	€ 16.676	€ 154.281	0,601	€ 10.015	€ 79.119	€ 0	-€ 20.549	-€ 3.873	€ 142.088	0,601	-€ 2.326	€ 123.568
2034	€ 16.869	€ 171.150	0,577	€ 9.741	€ 88.860	€ 0	-€ 20.549	-€ 3.680	€ 138.408	0,577	-€ 2.125	€ 121.443
2035	€ 17.065	€ 188.215	0,555	€ 9.475	€ 98.335	€ 0	-€ 20.549	-€ 3.484	€ 134.924	0,555	-€ 1.935	€ 119.508
2036	€ 17.262	€ 205.477	0,534	€ 9.217	€ 107.552	€ 0	-€ 20.549	-€ 3.286	€ 131.638	0,534	-€ 1.755	€ 117.754
2037	€ 17.463	€ 222.940	0,513	€ 8.965	€ 116.517	€ 0	€ 0	€ 17.463	€ 149.100	0,513	€ 8.965	€ 126.719
2038	€ 17.665	€ 240.605	0,494	€ 8.720	€ 125.237	€ 0	€ 0	€ 17.665	€ 166.765	0,494	€ 8.720	€ 135.439
2039	€ 17.870	€ 258.475	0,475	€ 8.482	€ 133.719	€ 0	€ 0	€ 17.870	€ 184.636	0,475	€ 8.482	€ 143.921
2040	€ 18.078	€ 276.553	0,456	€ 8.250	€ 141.969	€ 0	€ 0	€ 18.078	€ 202.713	0,456	€ 8.250	€ 152.171
2041	€ 18.287	€ 294.840	0,439	€ 8.025	€ 149.994	€ 0	€ 0	€ 18.287	€ 221.001	0,439	€ 8.025	€ 160.196
2042	€ 18.500	€ 313.340	0,422	€ 7.806	€ 157.800	€ 0	€ 0	€ 18.500	€ 239.501	0,422	€ 7.806	€ 168.002
2043	€ 18.715	€ 332.055	0,406	€ 7.593	€ 165.393	€ 0	€ 0	€ 18.715	€ 258.215	0,406	€ 7.593	€ 175.595
2044	€ 18.932	€ 350.987	0,390	€ 7.386	€ 172.779	€ 0	€ 0	€ 18.932	€ 277.147	0,390	€ 7.386	€ 182.981
	€ 350.987	n/a	n/a	€ 172.779	n/a	€ 234.390	-€ 308.229	€ 277.147	n/a	n/a	€ 182.981	n/a
	€ 14.039	n/a	12,31	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 11.086	n/a	16,51	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%	€	143.000	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	143.000	#N/D
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I <sub>PA</sub>	q <sub>PA</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA		
2020	€ 5.840	€ 5.840	1,000	€ 5.840	€ 5.840	€ 0	€ 0	€ 5.840	€ 5.840	1,000	€ 5.840	€ 5.840		
2021	€ 6.312	€ 12.151	0,962	€ 6.069	€ 11.909	€ 0	€ 0	€ 6.312	€ 12.151	0,962	€ 6.069	€ 11.909		
2022	€ 3.670	€ 15.822	0,925	€ 3.393	€ 15.302	€ 0	€ 0	€ 3.670	€ 15.822	0,925	€ 3.393	€ 15.302		
2023	€ 4.220	€ 20.042	0,889	€ 3.752	€ 19.054	€ 0	€ 0	€ 4.220	€ 20.042	0,889	€ 3.752	€ 19.054		
2024	€ 4.777	€ 24.819	0,855	€ 4.083	€ 23.137	€ 0	€ 0	€ 4.777	€ 24.819	0,855	€ 4.083	€ 23.137		
2025	€ 5.339	€ 30.158	0,822	€ 4.389	€ 27.526	€ 0	€ 0	€ 5.339	€ 30.158	0,822	€ 4.389	€ 27.526		
2026	€ 5.908	€ 36.067	0,790	€ 4.670	€ 32.195	€ 0	€ 0	€ 5.908	€ 36.067	0,790	€ 4.670	€ 32.195		
2027	€ 6.484	€ 42.550	0,760	€ 4.927	€ 37.122	€ 0	€ 0	€ 6.484	€ 42.550	0,760	€ 4.927	€ 37.122		
2028	€ 7.066	€ 49.616	0,731	€ 5.163	€ 42.285	€ 0	€ 0	€ 7.066	€ 49.616	0,731	€ 5.163	€ 42.285		
2029	€ 7.654	€ 57.270	0,703	€ 5.378	€ 47.663	€ 0	€ 0	€ 7.654	€ 57.270	0,703	€ 5.378	€ 47.663		
2030	€ 8.249	€ 65.519	0,676	€ 5.573	€ 53.236	€ 0	€ 0	€ 8.249	€ 65.519	0,676	€ 5.573	€ 53.236		
2031	€ 8.851	€ 74.370	0,650	€ 5.749	€ 58.985	€ 0	€ 0	€ 8.851	€ 74.370	0,650	€ 5.749	€ 58.985		
2032	€ 9.460	€ 83.830	0,625	€ 5.908	€ 64.894	€ 0	€ 0	€ 9.460	€ 83.830	0,625	€ 5.908	€ 64.894		
2033	€ 10.075	€ 93.905	0,601	€ 6.051	€ 70.944	€ 0	€ 0	€ 10.075	€ 93.905	0,601	€ 6.051	€ 70.944		
2034	€ 10.697	€ 104.603	0,577	€ 6.178	€ 77.122	€ 0	€ 0	€ 10.697	€ 104.603	0,577	€ 6.178	€ 77.122		
2035	€ 11.327	€ 115.930	0,555	€ 6.289	€ 83.411	€ 0	€ 0	€ 11.327	€ 115.930	0,555	€ 6.289	€ 83.411		
2036	€ 11.964	€ 127.893	0,534	€ 6.387	€ 89.799	€ 0	€ 0	€ 11.964	€ 127.893	0,534	€ 6.387	€ 89.799		
2037	€ 12.607	€ 140.500	0,513	€ 6.472	€ 96.271	€ 0	€ 0	€ 12.607	€ 140.500	0,513	€ 6.472	€ 96.271		
2038	€ 13.258	€ 153.759	0,494	€ 6.545	€ 102.816	€ 0	€ 0	€ 13.258	€ 153.759	0,494	€ 6.545	€ 102.816		
2039	€ 13.917	€ 167.676	0,475	€ 6.606	€ 109.421	€ 0	€ 0	€ 13.917	€ 167.676	0,475	€ 6.606	€ 109.421		
2040	€ 14.583	€ 182.258	0,456	€ 6.655	€ 116.077	€ 0	€ 0	€ 14.583	€ 182.258	0,456	€ 6.655	€ 116.077		
2041	€ 15.256	€ 197.515	0,439	€ 6.695	€ 122.772	€ 0	€ 0	€ 15.256	€ 197.515	0,439	€ 6.695	€ 122.772		
2042	€ 15.937	€ 213.452	0,422	€ 6.725	€ 129.497	€ 0	€ 0	€ 15.937	€ 213.452	0,422	€ 6.725	€ 129.497		
2043	€ 16.626	€ 230.078	0,406	€ 6.746	€ 136.242	€ 0	€ 0	€ 16.626	€ 230.078	0,406	€ 6.746	€ 136.242		
2044	€ 17.323	€ 247.401	0,390	€ 6.758	€ 143.000	€ 0	€ 0	€ 17.323	€ 247.401	0,390	€ 6.758	€ 143.000		
	<b>€ 247.401</b>	n/a	n/a	<b>€ 143.000</b>	n/a	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 247.401</b>	n/a	n/a	<b>€ 143.000</b>	n/a		
	<b>€ 9.896</b>	n/a	<b>14,45</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	<b>€ 9.896</b>	n/a	<b>14,45</b>	n/a	n/a		

PROGETTO ESCO PRE-IMPOSTE						AZIONISTA PRE-IMPOSTE											
Anno	TIR > WACC		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni		FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	ke	VAN > 0		TRA, anni	
	4,23%	11,52	4,0%	€	3.804	23,05			23,00%	15,00	9,0%	€	10.938	4,44			
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I <sub>d</sub>	q <sub>d</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA					
2020	-€ 150.760	-€ 150.760	1,000	-€ 150.760	-€ 150.760	€ 117.195	€ 0	-€ 33.565	-€ 33.565	1,000	-€ 33.565	-€ 33.565					
2021	-€ 142.227	-€ 292.987	0,962	-€ 136.756	-€ 287.517	€ 117.195	€ 0	-€ 25.032	-€ 58.597	0,917	-€ 22.965	-€ 56.531					
2022	€ 62.980	-€ 230.007	0,925	€ 58.228	-€ 229.288	€ 0	-€ 20.549	€ 42.431	-€ 16.166	0,842	€ 35.714	-€ 20.817					
2023	€ 39.849	-€ 190.158	0,889	€ 35.426	-€ 193.862	€ 0	-€ 20.549	€ 19.301	€ 3.134	0,772	€ 14.904	-€ 5.913					
2024	€ 39.565	-€ 150.593	0,855	€ 33.820	-€ 160.042	€ 0	-€ 20.549	€ 19.016	€ 22.151	0,708	€ 13.472	€ 7.558					
2025	€ 39.278	-€ 111.315	0,822	€ 32.283	-€ 127.759	€ 0	-€ 20.549	€ 18.729	€ 40.880	0,650	€ 12.173	€ 19.731					
2026	€ 38.987	-€ 72.328	0,790	€ 30.812	-€ 96.947	€ 0	-€ 20.549	€ 18.438	€ 59.318	0,596	€ 10.994	€ 30.725					
2027	€ 38.693	-€ 33.635	0,760	€ 29.404	-€ 67.543	€ 0	-€ 20.549	€ 18.145	€ 77.463	0,547	€ 9.926	€ 40.651					
2028	€ 9.951	-€ 23.683	0,731	€ 7.271	-€ 60.272	€ 0	-€ 20.549	-€ 10.597	€ 66.866	0,502	-€ 5.318	€ 35.332					
2029	€ 9.651	-€ 14.032	0,703	€ 6.781	-€ 53.491	€ 0	-€ 20.549	-€ 10.897	€ 55.968	0,460	-€ 5.017	€ 30.315					
2030	€ 9.348	-€ 4.685	0,676	€ 6.315	-€ 47.176	€ 0	-€ 20.549	-€ 11.201	€ 44.767	0,422	-€ 4.731	€ 25.584					
2031	€ 9.041	€ 4.356	0,650	€ 5.873	-€ 41.303	€ 0	-€ 20.549	-€ 11.508	€ 33.260	0,388	-€ 4.460	€ 21.124					
2032	€ 8.731	€ 13.087	0,625	€ 5.453	-€ 35.850	€ 0	-€ 20.549	-€ 11.818	€ 21.442	0,356	-€ 4.202	€ 16.922					
2033	€ 8.417	€ 21.505	0,601	€ 5.055	-€ 30.794	€ 0	-€ 20.549	-€ 12.131	€ 9.311	0,326	-€ 3.957	€ 12.966					
2034	€ 8.101	€ 29.605	0,577	€ 4.678	-€ 26.116	€ 0	-€ 20.549	-€ 12.448	-€ 3.137	0,299	-€ 3.725	€ 9.240					
2035	€ 7.780	€ 37.386	0,555	€ 4.320	-€ 21.796	€ 0	-€ 20.549	-€ 12.768	-€ 15.906	0,275	-€ 3.505	€ 5.735					
2036	€ 7.456	€ 44.842	0,534	€ 3.981	-€ 17.815	€ 0	-€ 20.549	-€ 13.092	-€ 28.998	0,252	-€ 3.298	€ 2.437					
2037	€ 7.129	€ 51.971	0,513	€ 3.660	-€ 14.156	€ 0	€ 0	€ 7.129	-€ 21.869	0,231	€ 1.647	€ 4.085					
2038	€ 6.798	€ 58.768	0,494	€ 3.356	-€ 10.800	€ 0	€ 0	€ 6.798	-€ 15.071	0,212	€ 1.441	€ 5.526					
2039	€ 6.463	€ 65.231	0,475	€ 3.068	-€ 7.733	€ 0	€ 0	€ 6.463	-€ 8.609	0,194	€ 1.257	€ 6.783					
2040	€ 6.125	€ 71.356	0,456	€ 2.795	-€ 4.937	€ 0	€ 0	€ 6.125	-€ 2.484	0,178	€ 1.093	€ 7.876					
2041	€ 5.782	€ 77.138	0,439	€ 2.538	-€ 2.400	€ 0	€ 0	€ 5.782	€ 3.298	0,164	€ 947	€ 8.822					
2042	€ 5.436	€ 82.575	0,422	€ 2.294	-€ 106	€ 0	€ 0	€ 5.436	€ 8.735	0,150	€ 816	€ 9.639					
2043	€ 5.087	€ 87.661	0,406	€ 2.064	€ 1.958	€ 0	€ 0	€ 5.087	€ 13.822	0,138	€ 701	€ 10.339					
2044	€ 4.733	€ 92.394	0,390	€ 1.847	€ 3.804	€ 0	€ 0	€ 4.733	€ 18.555	0,126	€ 598	€ 10.938					
	€ 92.394	n/a	n/a	€ 3.804	n/a	€ 234.390	-€ 308.229	€ 18.555	n/a	n/a	€ 10.938	n/a					
	€ 3.696	n/a	1,03	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 742	n/a	14,74	n/a	n/a					



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

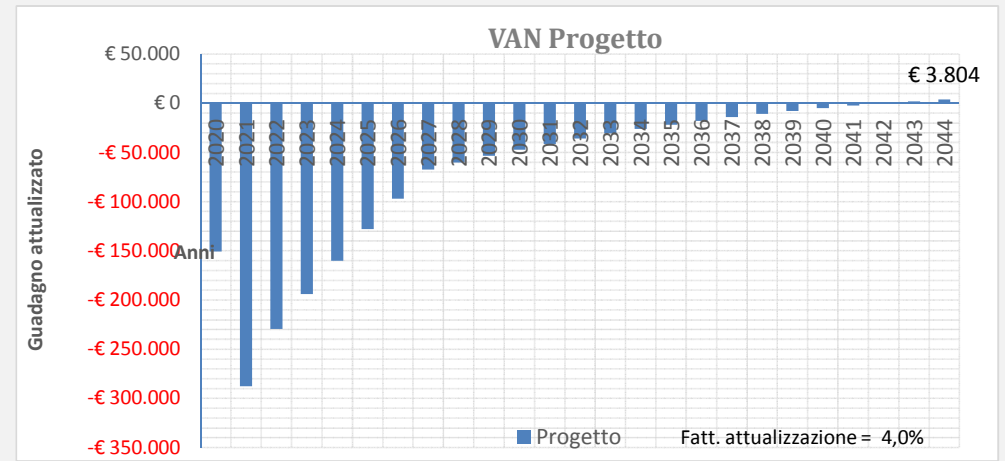
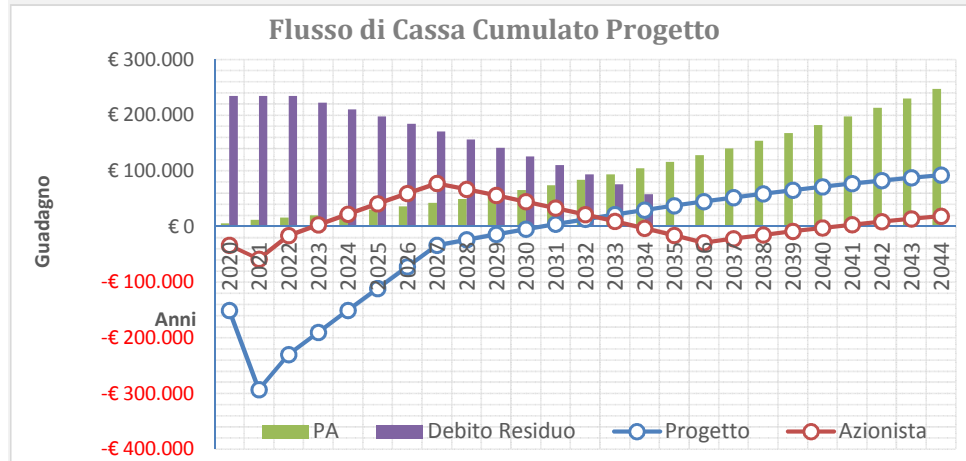


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

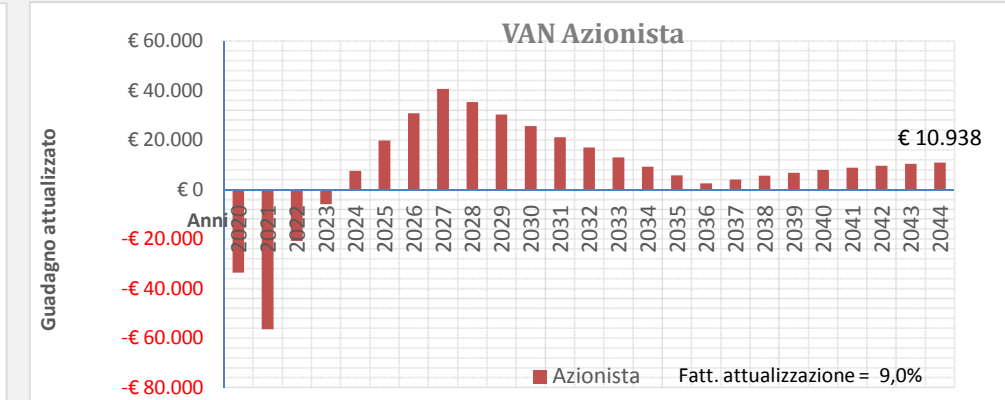
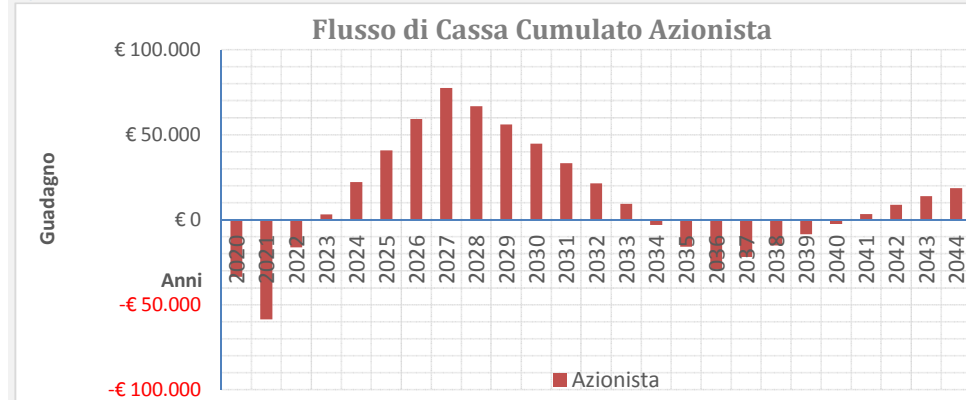
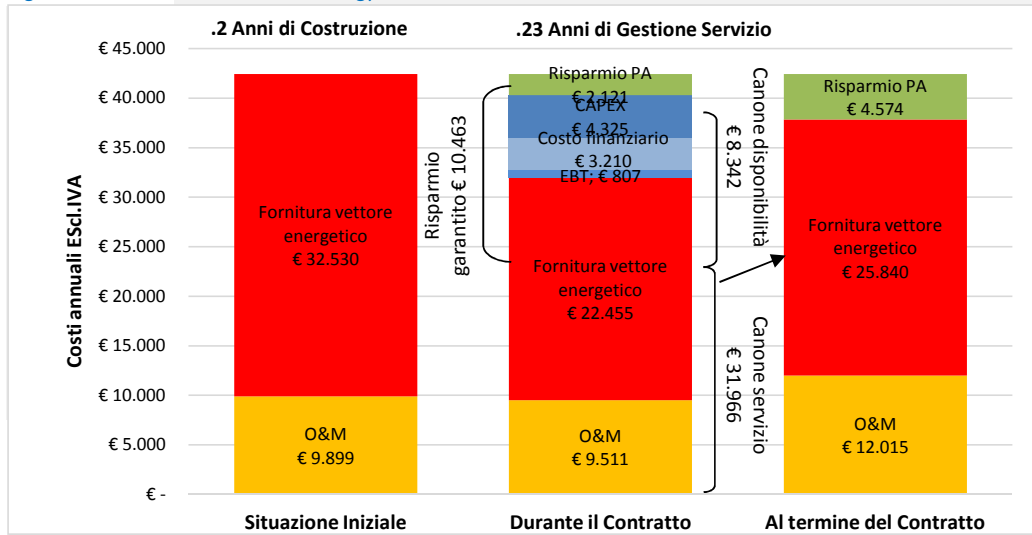


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energia	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 32.530	€ 9.899	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 42.429
Durante il Contratto	€ 22.455	€ 9.511	€ 807	€ 3.210	€ 4.325	€ 2.121	€ 42.429
Al termine del Contratto	€ 25.840	€ 12.015	€ 0	€ 0	€ 0	€ 4.574	€ 42.429
Canone disponibili € 8.342		Canone disponibilità € 8.342					
Canone servizio € 31.966		Canone servizio € 31.966					
Risparmio garantito € 10.463		Risparmio garantito € 10.463					
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			0,72
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT <sub>D</sub>	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT <sub>D</sub>	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 150.760		€ 3.804	€ 0	€ 234.390	
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 142.227		€ 154.565	€ 0	€ 234.390	
-€ 24.015	-€ 12.330	-€ 8.743	-€ 21.073	€ 481	€ 63.461	3,09	€ 291.321	-€ 11.806	€ 234.390	1,24
-€ 24.015	€ 15.834	-€ 8.284	€ 7.550	-€ 2.430	€ 37.420	1,82	€ 233.092	-€ 12.265	€ 222.583	1,05
-€ 24.015	€ 15.550	-€ 7.807	€ 7.742	-€ 2.465	€ 37.100	1,81	€ 197.667	-€ 12.741	€ 210.319	0,94
-€ 24.015	€ 15.262	-€ 7.312	€ 7.950	-€ 2.503	€ 36.774	1,79	€ 163.846	-€ 13.236	€ 197.577	0,83
-€ 24.015	€ 14.972	-€ 6.798	€ 8.174	-€ 2.546	€ 36.442	1,77	€ 131.563	-€ 13.750	€ 184.341	0,71
-€ 24.015	€ 14.678	-€ 6.264	€ 8.414	-€ 2.592	€ 36.102	1,76	€ 100.751	-€ 14.285	€ 170.591	0,59
-€ 24.015	-€ 14.064	-€ 5.709	-€ 19.773	€ 548	€ 10.500	0,51	€ 71.347	-€ 14.840	€ 156.306	0,46
-€ 24.015	-€ 14.364	-€ 5.133	-€ 19.497	€ 560	€ 10.211	0,50	€ 64.076	-€ 15.416	€ 141.466	0,45
-€ 24.015	-€ 14.668	-€ 4.534	-€ 19.201	€ 572	€ 9.920	0,48	€ 57.295	-€ 16.015	€ 126.050	0,45
-€ 24.015	-€ 14.974	-€ 3.911	-€ 18.886	€ 584	€ 9.625	0,47	€ 50.980	-€ 16.637	€ 110.035	0,46
€ 0	€ 8.731	-€ 3.265	€ 5.466	-€ 1.652	€ 7.079	0,34	€ 45.107	-€ 17.284	€ 93.398	0,48
€ 0	€ 8.417	-€ 2.594	€ 5.824	-€ 1.726	€ 6.691	0,33	€ 39.654	-€ 17.955	€ 76.115	0,52
€ 0	€ 8.101	-€ 1.896	€ 6.204	-€ 1.805	€ 6.296		€ 34.599	-€ 18.653	€ 58.160	0,59
€ 0	€ 7.780	-€ 1.171	€ 6.609	-€ 1.890	€ 5.891	0,29	€ 29.921	-€ 19.377	€ 39.507	0,76
€ 0	€ 7.456	-€ 419	€ 7.038	-€ 1.980	€ 5.476	0,27	€ 25.601	-€ 20.130	€ 20.130	1,27
€ 0	€ 7.129	€ 0	€ 7.129	-€ 1.989	€ 5.140		€ 21.620	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 6.798	€ 0	€ 6.798	-€ 1.897	€ 4.901		€ 17.960	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 6.463	€ 0	€ 6.463	-€ 1.803	€ 4.660		€ 14.604	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 6.125	€ 0	€ 6.125	-€ 1.709	€ 4.416		€ 11.537	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 5.782	€ 0	€ 5.782	-€ 1.613	€ 4.169		€ 8.742	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 5.436	€ 0	€ 5.436	-€ 1.517	€ 3.920		€ 6.204	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 5.087	€ 0	€ 5.087	-€ 1.419	€ 3.668		€ 3.910	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 4.733	€ 0	€ 4.733	-€ 1.321	€ 3.413		€ 1.847	€ 0	€ 0	
<b>-€ 240.153</b>	<b>€ 93.933</b>	<b>-€ 73.840</b>	<b>€ 20.094</b>	<b>-€ 32.109</b>	<b>€ 60.286</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>-€ 234.390</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
<b>-€ 9.606</b>	<b>€ 3.757</b>	<b>-€ 2.954</b>	<b>€ 804</b>	<b>-€ 1.284</b>	<b>€ 2.411</b>		<b>€ 71.265</b>	<b>-€ 9.376</b>	<b>n/a</b>	