

Scuola materna statale “CAPITINI” e Scuola elementare “VILLA SANGUINETI”

E1180

VIA DEI MOLINUSI 7

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 statale “CAPITINI” e Scuola elementare “VILLA SANGUINETI”

E1180

VIA DEI MOLINUSSI 7

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 materna statale “CAPITINI”

e

**Scuola elementare “VILLA
SANGUINETI”**

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	€ 19.452
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 584
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 20.035
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 16.028
Equity	I_E	€ 4.007
Fattore di annualità Debito	FA_D	4,55
Rata annua debito	q_D	€ 3.526
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 17.632
Costi per interessi debito, INT_D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 1.604

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 9.749
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 5.613
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 15.362
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	32,5%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	9,0%
Risparmio annuo PA garantito	18,9%	€ 2.910
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 1.383
Risparmio PA durante la concessione	16%	€ 45.407
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 4.463
N° di Canoni annuali	anni	14
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	55,07%
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 788
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 115
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 625
Canone O&M €/anno	CnM	€ 5.245
Canone Energia €/anno	CnE	€ 7.207
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 12.452
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 1.527
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 13.980
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 3.508
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 7.781
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.	6,05
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,84
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 6.885
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	11,35%
Indice di Profitto	IP	35,39%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	6,54
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,99
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 4.133
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	23,92%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,020
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	2,144
Indice di Profitto Azionista	IP	21,25%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	15	4,00%	-€ 20.035	€ 69.891	€ 12.637
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 45.407	€ 33.539
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 4.007	€ 29.165	€ 6.885
CREDITO	6	3,82%	-€ 16.028	€ -	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 20.035	€ 74.572	€ 40.424
VAN= ΣFC *FA/n-Io	Verificato	OK	€ 4.680	€ 27.787

€ 1.604	€ 11.034	€ 11.139	€ 105
INTD = C_{FTT}	C_{ESCO}	EBT	55%

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

	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		
	36,30%		3,37	4,0%	€ 37.749	3,59		FINANZIAMENTO		271,15%	#N/D	4,0%	€ 38.078	#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	-€ 18.170	-€ 18.170	1,000	-€ 18.170	-€ 18.170	€ 16.028	€ 0	-€ 2.142	-€ 2.142	1,000	-€ 2.142	-€ 2.142					
2021	€ 10.786	-€ 7.384	0,962	€ 10.371	-€ 7.799	€ 0	-€ 3.526	€ 7.260	€ 5.118	0,962	€ 6.980	€ 4.838					
2022	€ 5.368	-€ 2.016	0,925	€ 4.963	-€ 2.836	€ 0	-€ 3.526	€ 1.842	€ 6.959	0,925	€ 1.703	€ 6.541					
2023	€ 5.410	€ 3.394	0,889	€ 4.810	€ 1.974	€ 0	-€ 3.526	€ 1.884	€ 8.843	0,889	€ 1.675	€ 8.216					
2024	€ 5.453	€ 8.847	0,855	€ 4.661	€ 6.634	€ 0	-€ 3.526	€ 1.926	€ 10.769	0,855	€ 1.646	€ 9.862					
2025	€ 5.495	€ 14.342	0,822	€ 4.517	€ 11.151	€ 0	-€ 3.526	€ 1.969	€ 12.738	0,822	€ 1.618	€ 11.481					
2026	€ 5.539	€ 19.881	0,790	€ 4.377	€ 15.529	€ 0	€ 0	€ 5.539	€ 18.277	0,790	€ 4.377	€ 15.858					
2027	€ 4.026	€ 23.907	0,760	€ 3.060	€ 18.588	€ 0	€ 0	€ 4.026	€ 22.303	0,760	€ 3.060	€ 18.918					
2028	€ 4.071	€ 27.978	0,731	€ 2.975	€ 21.563	€ 0	€ 0	€ 4.071	€ 26.374	0,731	€ 2.975	€ 21.892					
2029	€ 4.116	€ 32.094	0,703	€ 2.892	€ 24.455	€ 0	€ 0	€ 4.116	€ 30.490	0,703	€ 2.892	€ 24.784					
2030	€ 4.161	€ 36.255	0,676	€ 2.811	€ 27.266	€ 0	€ 0	€ 4.161	€ 34.651	0,676	€ 2.811	€ 27.595					
2031	€ 4.207	€ 40.462	0,650	€ 2.733	€ 29.998	€ 0	€ 0	€ 4.207	€ 38.858	0,650	€ 2.733	€ 30.328					
2032	€ 4.254	€ 44.715	0,625	€ 2.657	€ 32.655	€ 0	€ 0	€ 4.254	€ 43.112	0,625	€ 2.657	€ 32.985					
2033	€ 4.301	€ 49.016	0,601	€ 2.583	€ 35.238	€ 0	€ 0	€ 4.301	€ 47.412	0,601	€ 2.583	€ 35.567					
2034	€ 4.348	€ 53.364	0,577	€ 2.511	€ 37.749	€ 0	€ 0	€ 4.348	€ 51.760	0,577	€ 2.511	€ 38.078					
	€ 53.364	n/a	n/a	€ 37.749	n/a	€ 16.028	-€ 17.632	€ 51.760	n/a	n/a	€ 38.078	n/a					
	€ 3.558	n/a	10,61	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 3.451	n/a	11,04	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%	€ 33.539	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 33.539	#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	€ 2.275	€ 2.275	1,000	€ 2.275	€ 2.275	€ 0	€ 0	€ 2.275	€ 2.275	1,000	€ 2.275	€ 2.275
2021	€ 1.864	€ 4.139	0,962	€ 1.792	€ 4.068	€ 0	€ 0	€ 1.864	€ 4.139	0,962	€ 1.792	€ 4.068
2022	€ 2.043	€ 6.183	0,925	€ 1.889	€ 5.957	€ 0	€ 0	€ 2.043	€ 6.183	0,925	€ 1.889	€ 5.957
2023	€ 2.225	€ 8.407	0,889	€ 1.978	€ 7.935	€ 0	€ 0	€ 2.225	€ 8.407	0,889	€ 1.978	€ 7.935
2024	€ 2.408	€ 10.815	0,855	€ 2.058	€ 9.993	€ 0	€ 0	€ 2.408	€ 10.815	0,855	€ 2.058	€ 9.993
2025	€ 2.593	€ 13.408	0,822	€ 2.131	€ 12.124	€ 0	€ 0	€ 2.593	€ 13.408	0,822	€ 2.131	€ 12.124
2026	€ 2.780	€ 16.188	0,790	€ 2.197	€ 14.321	€ 0	€ 0	€ 2.780	€ 16.188	0,790	€ 2.197	€ 14.321
2027	€ 2.969	€ 19.157	0,760	€ 2.256	€ 16.577	€ 0	€ 0	€ 2.969	€ 19.157	0,760	€ 2.256	€ 16.577
2028	€ 3.160	€ 22.317	0,731	€ 2.309	€ 18.886	€ 0	€ 0	€ 3.160	€ 22.317	0,731	€ 2.309	€ 18.886
2029	€ 3.353	€ 25.670	0,703	€ 2.356	€ 21.242	€ 0	€ 0	€ 3.353	€ 25.670	0,703	€ 2.356	€ 21.242
2030	€ 3.548	€ 29.219	0,676	€ 2.397	€ 23.639	€ 0	€ 0	€ 3.548	€ 29.219	0,676	€ 2.397	€ 23.639
2031	€ 3.746	€ 32.964	0,650	€ 2.433	€ 26.072	€ 0	€ 0	€ 3.746	€ 32.964	0,650	€ 2.433	€ 26.072
2032	€ 3.945	€ 36.910	0,625	€ 2.464	€ 28.536	€ 0	€ 0	€ 3.945	€ 36.910	0,625	€ 2.464	€ 28.536
2033	€ 4.147	€ 41.056	0,601	€ 2.490	€ 31.027	€ 0	€ 0	€ 4.147	€ 41.056	0,601	€ 2.490	€ 31.027
2034	€ 4.351	€ 45.407	0,577	€ 2.512	€ 33.539	€ 0	€ 0	€ 4.351	€ 45.407	0,577	€ 2.512	€ 33.539
	€ 45.407	n/a	n/a	€ 33.539	n/a	€ 0	€ 0	€ 45.407	n/a	n/a	€ 33.539	n/a
	€ 3.027	n/a	11,08	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 3.027	n/a	11,08	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
	11,35%	6,05	4,0%	€ 6.885	6,84	l _d	q _d	23,92%	6,54	9,0%	€ 4.133	6,99
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 20.035	-€ 20.035	1,000	-€ 20.035	-€ 20.035	€ 16.028	€ 0	-€ 4.007	-€ 4.007	1,000	-€ 4.007	-€ 4.007
2021	€ 5.750	-€ 14.285	0,962	€ 5.529	-€ 14.506	€ 0	-€ 3.526	€ 2.224	-€ 1.783	0,917	€ 2.040	-€ 1.967
2022	€ 3.693	-€ 10.592	0,925	€ 3.415	-€ 11.091	€ 0	-€ 3.526	€ 167	-€ 1.616	0,842	€ 140	-€ 1.826
2023	€ 3.587	-€ 7.005	0,889	€ 3.189	-€ 7.903	€ 0	-€ 3.526	€ 60	-€ 1.556	0,772	€ 47	-€ 1.780
2024	€ 3.479	-€ 3.526	0,855	€ 2.974	-€ 4.929	€ 0	-€ 3.526	-€ 47	-€ 1.603	0,708	-€ 34	-€ 1.813
2025	€ 3.370	-€ 156	0,822	€ 2.770	-€ 2.159	€ 0	-€ 3.526	-€ 156	-€ 1.760	0,650	-€ 102	-€ 1.915
2026	€ 3.260	€ 3.104	0,790	€ 2.577	€ 418	€ 0	€ 0	€ 3.260	€ 1.501	0,596	€ 1.944	€ 29
2027	€ 1.593	€ 4.697	0,760	€ 1.210	€ 1.628	€ 0	€ 0	€ 1.593	€ 3.093	0,547	€ 871	€ 900
2028	€ 1.481	€ 6.178	0,731	€ 1.082	€ 2.710	€ 0	€ 0	€ 1.481	€ 4.574	0,502	€ 743	€ 1.644
2029	€ 1.367	€ 7.545	0,703	€ 961	€ 3.670	€ 0	€ 0	€ 1.367	€ 5.941	0,460	€ 629	€ 2.273
2030	€ 1.253	€ 8.797	0,676	€ 846	€ 4.517	€ 0	€ 0	€ 1.253	€ 7.194	0,422	€ 529	€ 2.802
2031	€ 1.137	€ 9.934	0,650	€ 738	€ 5.255	€ 0	€ 0	€ 1.137	€ 8.331	0,388	€ 441	€ 3.243
2032	€ 1.020	€ 10.954	0,625	€ 637	€ 5.892	€ 0	€ 0	€ 1.020	€ 9.350	0,356	€ 363	€ 3.605
2033	€ 901	€ 11.855	0,601	€ 541	€ 6.433	€ 0	€ 0	€ 901	€ 10.252	0,326	€ 294	€ 3.899
2034	€ 782	€ 12.637	0,577	€ 452	€ 6.885	€ 0	€ 0	€ 782	€ 11.034	0,299	€ 234	€ 4.133
	€ 12.637	n/a	n/a	€ 6.885	n/a	€ 16.028	-€ 17.632	€ 11.034	n/a	n/a	€ 4.133	n/a
	€ 842	n/a	8,17	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 736	n/a	5,62	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

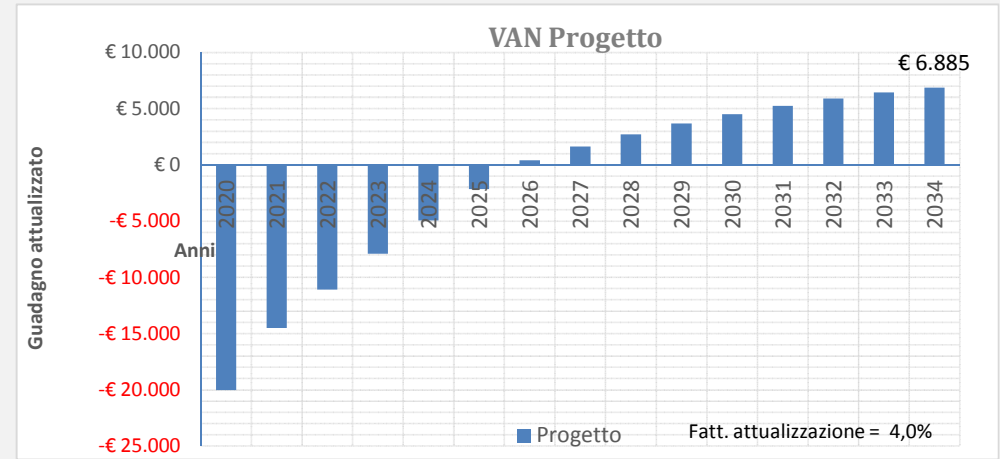
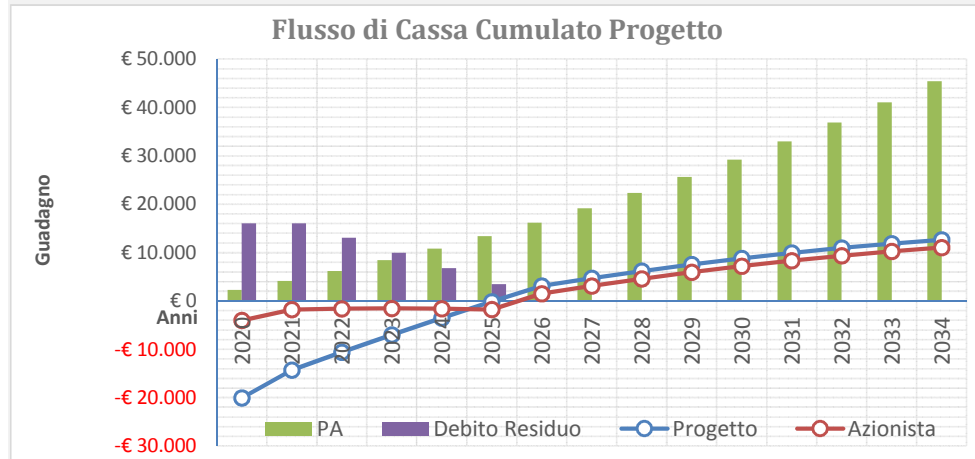


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

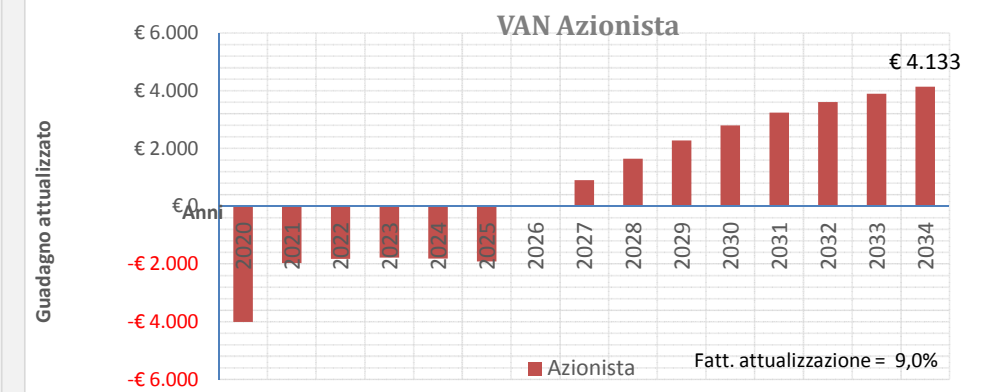
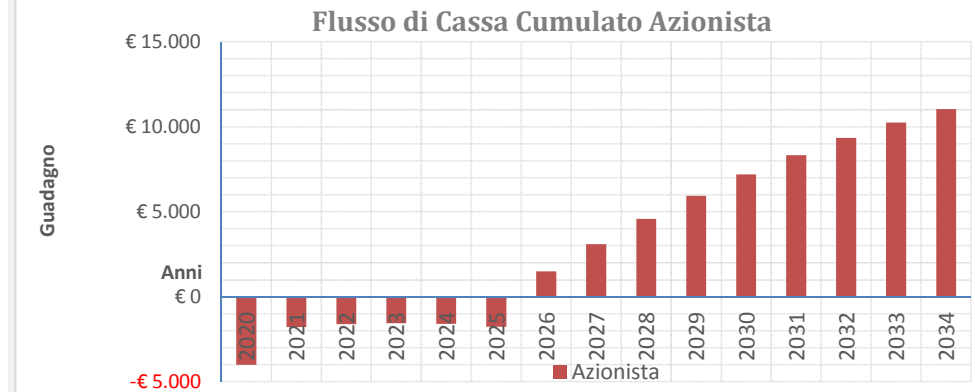
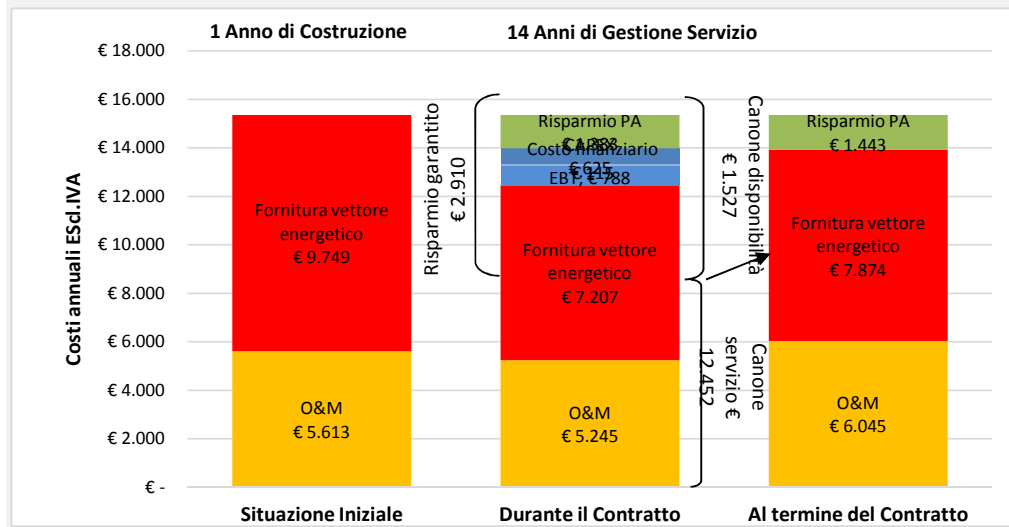


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 9.749	€ 5.613	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 15.362
Durante il Contratto	€ 7.207	€ 5.245	€ 788	€ 115	€ 625	€ 1.383	€ 15.362
Al termine del Contratto	€ 7.874	€ 6.045	€ 0	€ 0	€ 0	€ 1.443	€ 15.362
Canone disponibili € 1.527		Canone disponibilità € 1.527					
Canone servizio € 12.452		Canone servizio € 12.452					
Risparmio garantito € 2.910		Risparmio garantito € 2.910					
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	1,02	Pre-imposte			2,14
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 20.035		€ 6.885	€ 0	€ 16.028	
-€ 1.642	€ 600	-€ 560	€ 40	-€ 33	€ 5.717	1,62	€ 26.920	-€ 2.966	€ 16.028	1,68
-€ 1.642	€ 2.051	-€ 445	€ 1.606	-€ 465	€ 3.228	0,92	€ 21.391	-€ 3.081	€ 13.062	1,64
-€ 1.642	€ 1.944	-€ 325	€ 1.619	-€ 464	€ 3.122	0,89	€ 17.976	-€ 3.201	€ 9.981	1,80
-€ 1.642	€ 1.837	-€ 201	€ 1.636	-€ 464	€ 3.015	0,85	€ 14.788	-€ 3.325	€ 6.780	2,18
-€ 1.642	€ 1.728	-€ 72	€ 1.656	-€ 465	€ 2.905	0,82	€ 11.814	-€ 3.455	€ 3.455	3,42
-€ 1.642	€ 1.618	€ 0	€ 1.618	-€ 451	€ 2.809		€ 9.044	€ 0	€ 0	
-€ 1.642	-€ 49	€ 0	-€ 49	€ 2	€ 1.595		€ 6.467	€ 0	€ 0	
-€ 1.642	-€ 162	€ 0	-€ 162	€ 6	€ 1.487		€ 5.257	€ 0	€ 0	
-€ 1.642	-€ 275	€ 0	-€ 275	€ 11	€ 1.378		€ 4.175	€ 0	€ 0	
-€ 1.642	-€ 390	€ 0	-€ 390	€ 15	€ 1.268		€ 3.214	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.137	€ 0	€ 1.137	-€ 317	€ 820		€ 2.368	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.020	€ 0	€ 1.020	-€ 284	€ 735		€ 1.630	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 901	€ 0	€ 901	-€ 252	€ 650		€ 993	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 782	€ 0	€ 782	-€ 218	€ 564		€ 452	€ 0	€ 0	
-€ 16.422	€ 12.743	-€ 1.604	€ 11.139	-€ 3.380	€ 9.257	n/a	n/a	-€ 16.028	n/a	n/a
-€ 1.095	€ 850	-€ 107	€ 743	-€ 225	€ 617		€ 8.892	-€ 1.069	n/a	

Scuola materna statale “CAPITINI”

e

**Scuola elementare “VILLA
SANGUINETI”**

Scenario 2



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%
$k_{progetto} = \text{Max}(WACC; k_{CdP})$	$k_{pogetto}$	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	9
Anni Equity	n_E	24
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	I_0	€ 91.450
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 2.743
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 94.193
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 75.355
Equity	I_E	€ 18.839
Fattore di annualità Debito	FA_D	7,61
Rata annua debito	q_D	€ 9.906
Costo finanziamento,(D+INT _D)	$q_D * n_D$	€ 89.158
Costi per interessi debito, INT _D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 13.803

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 9.749
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 5.613
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 15.362
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	48,0%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	5,0%
Risparmio annuo PA garantito	26,5%	€ 4.075
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 768
Risparmio PA durante la concessione	16%	€ 83.544
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 7.068
N° di Canoni annuali	anni	24
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	35,65%
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 1.399
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 575
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 1.332
Canone O&M €/anno	CnM	€ 5.380
Canone Energia €/anno	CnE	€ 5.907
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 11.287
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 3.307
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 14.594
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 16.491
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 45.725
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.	8,83
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	14,17
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 13.966
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	6,50%
Indice di Profitto	IP	15,27%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	8,47
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	14,62
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 5.251
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	14,51%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,050
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	1,413
Indice di Profitto Azionista	IP	5,74%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	25	4,00%	-€ 94.193	€ 210.054	€ 47.382
COMUNE	25	4,00%	€ -	83.544	€ 48.561
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 18.839	125.084	€ 13.966
CREDITO	10	3,82%	-€ 75.355	-	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 94.193	€ 208.628	€ 62.527
VAN= ΣFC *FA/n-Io	Verificato	OK	-€ 1.426	€ 15.145

€ 13.803	€ 33.579	€ 34.073	€ 495
INTD = C_{FTT}	C_{ESCO}	EBT	-36%

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

	2	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	TIR > WACC		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni						
	15,07%		5,65	4,0%	€ 69.626	6,33	FINANZIAMENTO		TIR > ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
					€				101,75%	#N/D	4,0%	€ 71.324	#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	-€ 91.573	-€ 91.573	1,000	-€ 91.573	-€ 91.573	€ 75.355	€ 0	-€ 16.218	-€ 16.218	1,000	-€ 16.218	-€ 16.218	
2021	€ 38.282	-€ 53.291	0,962	€ 36.809	-€ 54.763	€ 0	-€ 9.906	€ 28.375	€ 12.157	0,962	€ 27.284	€ 11.066	
2022	€ 14.505	-€ 38.786	0,925	€ 13.410	-€ 41.353	€ 0	-€ 9.906	€ 4.598	€ 16.755	0,925	€ 4.251	€ 15.317	
2023	€ 14.565	-€ 24.221	0,889	€ 12.948	-€ 28.404	€ 0	-€ 9.906	€ 4.659	€ 21.414	0,889	€ 4.142	€ 19.459	
2024	€ 14.626	-€ 9.595	0,855	€ 12.503	-€ 15.902	€ 0	-€ 9.906	€ 4.720	€ 26.134	0,855	€ 4.035	€ 23.494	
2025	€ 14.688	€ 5.094	0,822	€ 12.073	-€ 3.829	€ 0	-€ 9.906	€ 4.782	€ 30.916	0,822	€ 3.930	€ 27.424	
2026	€ 14.751	€ 19.845	0,790	€ 11.658	€ 7.829	€ 0	-€ 9.906	€ 4.845	€ 35.761	0,790	€ 3.829	€ 31.253	
2027	€ 5.670	€ 25.514	0,760	€ 4.308	€ 12.137	€ 0	-€ 9.906	-€ 4.237	€ 31.524	0,760	-€ 3.220	€ 28.033	
2028	€ 5.734	€ 31.248	0,731	€ 4.190	€ 16.327	€ 0	-€ 9.906	-€ 4.173	€ 27.351	0,731	-€ 3.049	€ 24.984	
2029	€ 5.799	€ 37.047	0,703	€ 4.074	€ 20.401	€ 0	-€ 9.906	-€ 4.108	€ 23.244	0,703	-€ 2.886	€ 22.098	
2030	€ 5.864	€ 42.911	0,676	€ 3.962	€ 24.363	€ 0	€ 0	€ 5.864	€ 29.108	0,676	€ 3.962	€ 26.060	
2031	€ 5.931	€ 48.842	0,650	€ 3.852	€ 28.215	€ 0	€ 0	€ 5.931	€ 35.038	0,650	€ 3.852	€ 29.912	
2032	€ 5.998	€ 54.839	0,625	€ 3.746	€ 31.961	€ 0	€ 0	€ 5.998	€ 41.036	0,625	€ 3.746	€ 33.658	
2033	€ 6.066	€ 60.905	0,601	€ 3.643	€ 35.604	€ 0	€ 0	€ 6.066	€ 47.102	0,601	€ 3.643	€ 37.301	
2034	€ 6.135	€ 67.040	0,577	€ 3.543	€ 39.147	€ 0	€ 0	€ 6.135	€ 53.237	0,577	€ 3.543	€ 40.844	
2035	€ 6.204	€ 73.244	0,555	€ 3.445	€ 42.592	€ 0	€ 0	€ 6.204	€ 59.441	0,555	€ 3.445	€ 44.289	
2036	€ 6.275	€ 79.519	0,534	€ 3.350	€ 45.942	€ 0	€ 0	€ 6.275	€ 65.715	0,534	€ 3.350	€ 47.639	
2037	€ 6.346	€ 85.864	0,513	€ 3.258	€ 49.200	€ 0	€ 0	€ 6.346	€ 72.061	0,513	€ 3.258	€ 50.897	
2038	€ 6.418	€ 92.282	0,494	€ 3.168	€ 52.368	€ 0	€ 0	€ 6.418	€ 78.479	0,494	€ 3.168	€ 54.065	
2039	€ 6.491	€ 98.773	0,475	€ 3.081	€ 55.449	€ 0	€ 0	€ 6.491	€ 84.970	0,475	€ 3.081	€ 57.146	
2040	€ 6.565	€ 105.338	0,456	€ 2.996	€ 58.445	€ 0	€ 0	€ 6.565	€ 91.535	0,456	€ 2.996	€ 60.142	
2041	€ 6.639	€ 111.977	0,439	€ 2.914	€ 61.358	€ 0	€ 0	€ 6.639	€ 98.174	0,439	€ 2.914	€ 63.055	
2042	€ 6.715	€ 118.692	0,422	€ 2.833	€ 64.191	€ 0	€ 0	€ 6.715	€ 104.889	0,422	€ 2.833	€ 65.889	
2043	€ 6.791	€ 125.483	0,406	€ 2.755	€ 66.947	€ 0	€ 0	€ 6.791	€ 111.680	0,406	€ 2.755	€ 68.644	
2044	€ 6.869	€ 132.352	0,390	€ 2.680	€ 69.626	€ 0	€ 0	€ 6.869	€ 118.549	0,390	€ 2.680	€ 71.324	
	€ 132.352	n/a	n/a	€ 69.626	n/a	€ 75.355	-€ 89.158	€ 118.549	n/a	n/a	€ 71.324	n/a	
	€ 5.294	n/a	13,15	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 4.742	n/a	15,04	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%	€	48.561	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	48.561	#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	€ 3.197	€ 3.197	1,000	€ 3.197	€ 3.197	€ 0	€ 0	€ 3.197	€ 3.197	1,000	€ 3.197	€ 3.197		
2021	€ 1.114	€ 4.311	0,962	€ 1.072	€ 4.268	€ 0	€ 0	€ 1.114	€ 4.311	0,962	€ 1.072	€ 4.268		
2022	€ 1.294	€ 5.605	0,925	€ 1.196	€ 5.465	€ 0	€ 0	€ 1.294	€ 5.605	0,925	€ 1.196	€ 5.465		
2023	€ 1.475	€ 7.080	0,889	€ 1.311	€ 6.776	€ 0	€ 0	€ 1.475	€ 7.080	0,889	€ 1.311	€ 6.776		
2024	€ 1.658	€ 8.738	0,855	€ 1.417	€ 8.193	€ 0	€ 0	€ 1.658	€ 8.738	0,855	€ 1.417	€ 8.193		
2025	€ 1.843	€ 10.581	0,822	€ 1.515	€ 9.708	€ 0	€ 0	€ 1.843	€ 10.581	0,822	€ 1.515	€ 9.708		
2026	€ 2.030	€ 12.611	0,790	€ 1.605	€ 11.313	€ 0	€ 0	€ 2.030	€ 12.611	0,790	€ 1.605	€ 11.313		
2027	€ 2.219	€ 14.831	0,760	€ 1.686	€ 12.999	€ 0	€ 0	€ 2.219	€ 14.831	0,760	€ 1.686	€ 12.999		
2028	€ 2.410	€ 17.241	0,731	€ 1.761	€ 14.760	€ 0	€ 0	€ 2.410	€ 17.241	0,731	€ 1.761	€ 14.760		
2029	€ 2.604	€ 19.845	0,703	€ 1.829	€ 16.590	€ 0	€ 0	€ 2.604	€ 19.845	0,703	€ 1.829	€ 16.590		
2030	€ 2.799	€ 22.643	0,676	€ 1.891	€ 18.480	€ 0	€ 0	€ 2.799	€ 22.643	0,676	€ 1.891	€ 18.480		
2031	€ 2.996	€ 25.639	0,650	€ 1.946	€ 20.426	€ 0	€ 0	€ 2.996	€ 25.639	0,650	€ 1.946	€ 20.426		
2032	€ 3.196	€ 28.835	0,625	€ 1.996	€ 22.422	€ 0	€ 0	€ 3.196	€ 28.835	0,625	€ 1.996	€ 22.422		
2033	€ 3.397	€ 32.232	0,601	€ 2.040	€ 24.463	€ 0	€ 0	€ 3.397	€ 32.232	0,601	€ 2.040	€ 24.463		
2034	€ 3.601	€ 35.833	0,577	€ 2.079	€ 26.542	€ 0	€ 0	€ 3.601	€ 35.833	0,577	€ 2.079	€ 26.542		
2035	€ 3.807	€ 39.640	0,555	€ 2.114	€ 28.656	€ 0	€ 0	€ 3.807	€ 39.640	0,555	€ 2.114	€ 28.656		
2036	€ 4.015	€ 43.655	0,534	€ 2.144	€ 30.799	€ 0	€ 0	€ 4.015	€ 43.655	0,534	€ 2.144	€ 30.799		
2037	€ 4.225	€ 47.880	0,513	€ 2.169	€ 32.969	€ 0	€ 0	€ 4.225	€ 47.880	0,513	€ 2.169	€ 32.969		
2038	€ 4.438	€ 52.318	0,494	€ 2.191	€ 35.159	€ 0	€ 0	€ 4.438	€ 52.318	0,494	€ 2.191	€ 35.159		
2039	€ 4.653	€ 56.972	0,475	€ 2.209	€ 37.368	€ 0	€ 0	€ 4.653	€ 56.972	0,475	€ 2.209	€ 37.368		
2040	€ 4.870	€ 61.842	0,456	€ 2.223	€ 39.591	€ 0	€ 0	€ 4.870	€ 61.842	0,456	€ 2.223	€ 39.591		
2041	€ 5.090	€ 66.932	0,439	€ 2.234	€ 41.825	€ 0	€ 0	€ 5.090	€ 66.932	0,439	€ 2.234	€ 41.825		
2042	€ 5.312	€ 72.244	0,422	€ 2.241	€ 44.066	€ 0	€ 0	€ 5.312	€ 72.244	0,422	€ 2.241	€ 44.066		
2043	€ 5.537	€ 77.781	0,406	€ 2.246	€ 46.312	€ 0	€ 0	€ 5.537	€ 77.781	0,406	€ 2.246	€ 46.312		
2044	€ 5.763	€ 83.544	0,390	€ 2.248	€ 48.561	€ 0	€ 0	€ 5.763	€ 83.544	0,390	€ 2.248	€ 48.561		
	€ 83.544	n/a	n/a	€ 48.561	n/a	€ 0	€ 0	€ 83.544	n/a	n/a	€ 48.561	n/a		
	€ 3.342	n/a	14,53	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 3.342	n/a	14,53	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
	6,50%	8,83	4,0%	€ 13.966	14,17	I _d	q _d	14,51%	8,47	9,0%	€ 5.251	14,62
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 94.193	-€ 94.193	1,000	-€ 94.193	-€ 94.193	€ 75.355	€ 0	-€ 18.839	-€ 18.839	1,000	-€ 18.839	-€ 18.839
2021	€ 20.877	-€ 73.316	0,962	€ 20.074	-€ 74.119	€ 0	-€ 9.906	€ 10.971	-€ 7.868	0,917	€ 10.065	-€ 8.774
2022	€ 13.444	-€ 59.872	0,925	€ 12.430	-€ 61.689	€ 0	-€ 9.906	€ 3.538	-€ 4.330	0,842	€ 2.978	-€ 5.796
2023	€ 13.356	-€ 46.515	0,889	€ 11.874	-€ 49.815	€ 0	-€ 9.906	€ 3.450	-€ 880	0,772	€ 2.664	-€ 3.132
2024	€ 13.267	-€ 33.248	0,855	€ 11.341	-€ 38.474	€ 0	-€ 9.906	€ 3.361	€ 2.481	0,708	€ 2.381	-€ 751
2025	€ 13.178	-€ 20.070	0,822	€ 10.831	-€ 27.643	€ 0	-€ 9.906	€ 3.271	€ 5.752	0,650	€ 2.126	€ 1.375
2026	€ 13.087	-€ 6.983	0,790	€ 10.343	-€ 17.300	€ 0	-€ 9.906	€ 3.181	€ 8.933	0,596	€ 1.896	€ 3.272
2027	€ 3.850	-€ 3.133	0,760	€ 2.926	-€ 14.374	€ 0	-€ 9.906	-€ 6.056	€ 2.877	0,547	-€ 3.313	-€ 41
2028	€ 3.758	€ 625	0,731	€ 2.746	-€ 11.628	€ 0	-€ 9.906	-€ 6.148	-€ 3.272	0,502	-€ 3.086	-€ 3.127
2029	€ 3.665	€ 4.290	0,703	€ 2.575	-€ 9.054	€ 0	-€ 9.906	-€ 6.242	-€ 9.513	0,460	-€ 2.874	-€ 6.001
2030	€ 3.570	€ 7.860	0,676	€ 2.412	-€ 6.642	€ 0	€ 0	€ 3.570	-€ 5.943	0,422	€ 1.508	-€ 4.493
2031	€ 3.475	€ 11.335	0,650	€ 2.257	-€ 4.385	€ 0	€ 0	€ 3.475	-€ 2.469	0,388	€ 1.347	-€ 3.146
2032	€ 3.379	€ 14.713	0,625	€ 2.110	-€ 2.274	€ 0	€ 0	€ 3.379	€ 910	0,356	€ 1.201	-€ 1.945
2033	€ 3.281	€ 17.994	0,601	€ 1.971	-€ 304	€ 0	€ 0	€ 3.281	€ 4.191	0,326	€ 1.070	-€ 875
2034	€ 3.183	€ 21.178	0,577	€ 1.838	€ 1.534	€ 0	€ 0	€ 3.183	€ 7.374	0,299	€ 953	€ 78
2035	€ 3.084	€ 24.261	0,555	€ 1.712	€ 3.247	€ 0	€ 0	€ 3.084	€ 10.458	0,275	€ 847	€ 925
2036	€ 2.984	€ 27.245	0,534	€ 1.593	€ 4.840	€ 0	€ 0	€ 2.984	€ 13.442	0,252	€ 751	€ 1.676
2037	€ 2.882	€ 30.127	0,513	€ 1.480	€ 6.320	€ 0	€ 0	€ 2.882	€ 16.324	0,231	€ 666	€ 2.342
2038	€ 2.780	€ 32.908	0,494	€ 1.372	€ 7.692	€ 0	€ 0	€ 2.780	€ 19.104	0,212	€ 589	€ 2.931
2039	€ 2.677	€ 35.584	0,475	€ 1.271	€ 8.962	€ 0	€ 0	€ 2.677	€ 21.781	0,194	€ 521	€ 3.452
2040	€ 2.572	€ 38.157	0,456	€ 1.174	€ 10.136	€ 0	€ 0	€ 2.572	€ 24.354	0,178	€ 459	€ 3.911
2041	€ 2.467	€ 40.624	0,439	€ 1.083	€ 11.219	€ 0	€ 0	€ 2.467	€ 26.821	0,164	€ 404	€ 4.315
2042	€ 2.361	€ 42.984	0,422	€ 996	€ 12.215	€ 0	€ 0	€ 2.361	€ 29.181	0,150	€ 355	€ 4.669
2043	€ 2.253	€ 45.237	0,406	€ 914	€ 13.129	€ 0	€ 0	€ 2.253	€ 31.434	0,138	€ 310	€ 4.980
2044	€ 2.144	€ 47.382	0,390	€ 837	€ 13.966	€ 0	€ 0	€ 2.144	€ 33.579	0,126	€ 271	€ 5.251
	€ 47.382	n/a	n/a	€ 13.966	n/a	€ 75.355	-€ 89.158	€ 33.579	n/a	n/a	€ 5.251	n/a
	€ 1.895	n/a	7,37	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.343	n/a	3,91	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

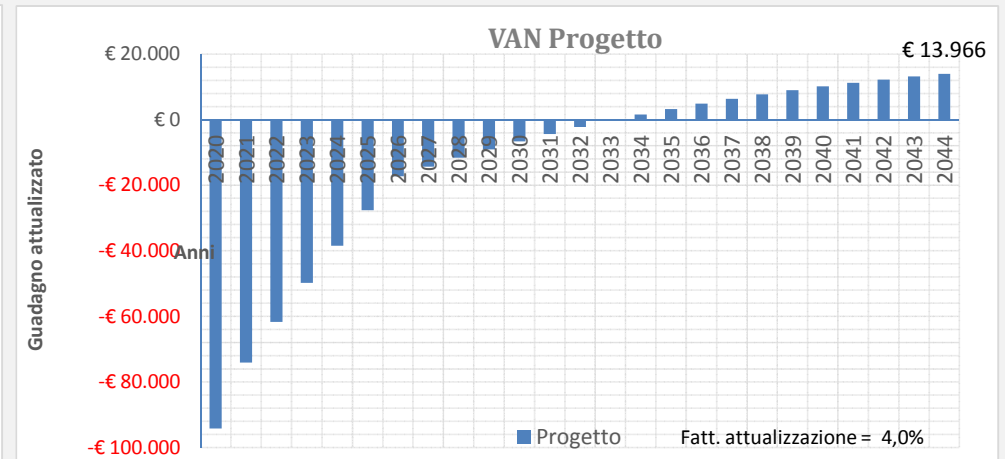
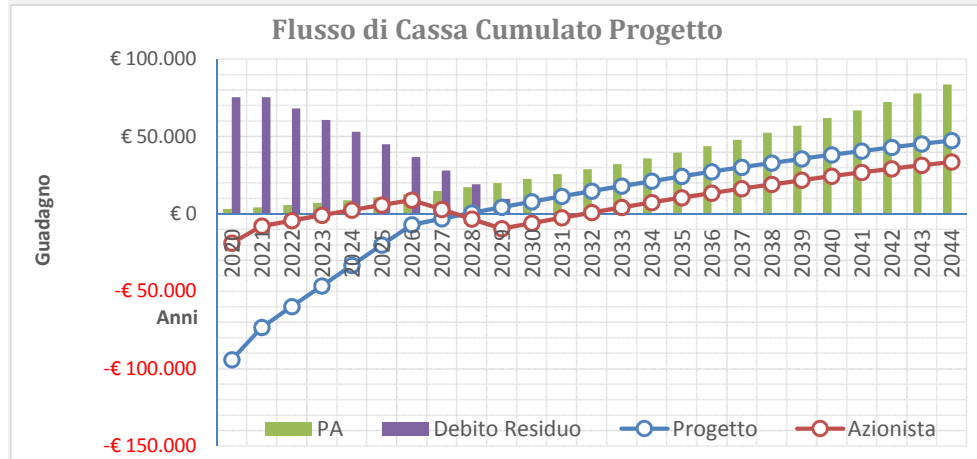


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

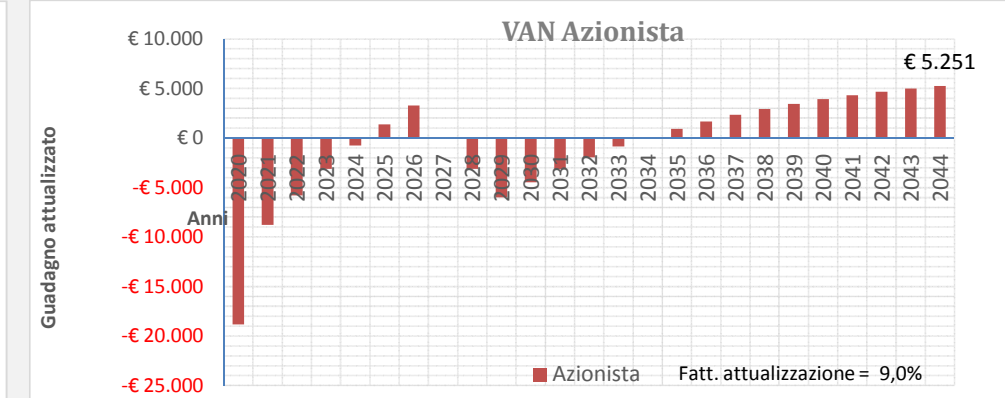
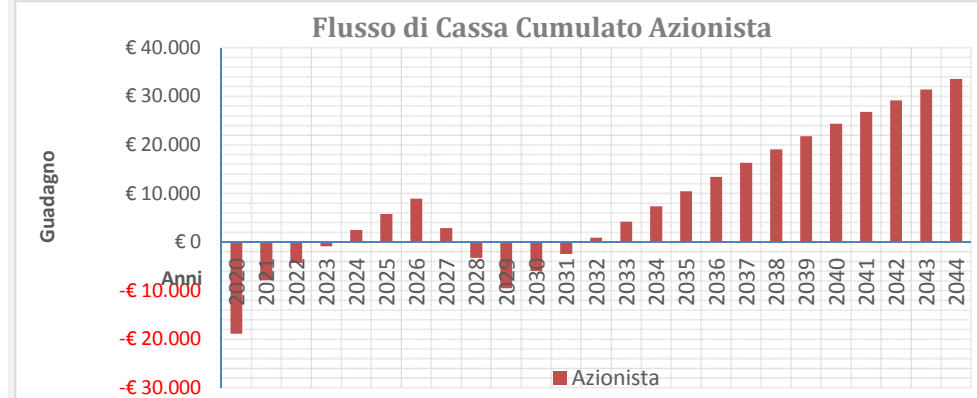
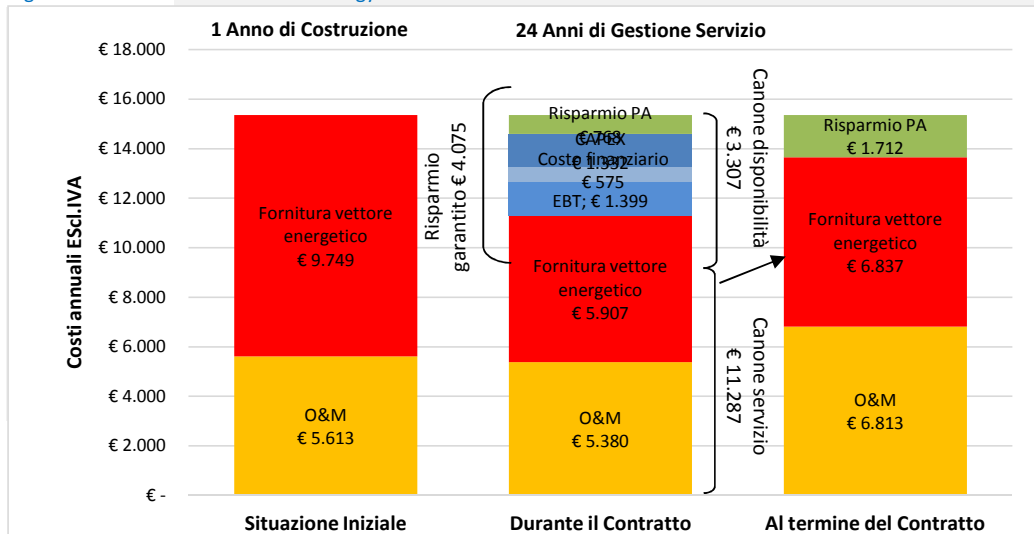


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energia	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 9.749	€ 5.613	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 15.362
Durante il Contratto	€ 5.907	€ 5.380	€ 1.399	€ 575	€ 1.332	€ 768	€ 15.362
Al termine del Contratto	€ 6.837	€ 6.813	€ 0	€ 0	€ 0	€ 1.712	€ 15.362
Canone disponibili € 3.307		Canone disponibilità € 3.307					
Canone servizio € 11.287		Canone servizio € 11.287					
Risparmio garantito € 4.075		Risparmio garantito € 4.075					
Anni di Gestione S 24		24 Anni di Gestione Servizio					
Anno di Costruzione 1		1 Anno di Costruzione					

CALCOLO IMPOSTE					Analisi di Sostenibilità ESCO					
					Post-imposte	1,05	Pre-imposte			1,41
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 94.193		€ 13.966	€ 0	€ 75.355	
-€ 7.721	-€ 3.334	-€ 2.752	-€ 6.087	€ 130	€ 21.007	2,12	€ 108.159	-€ 7.154	€ 75.355	1,44
-€ 7.721	€ 5.724	-€ 2.474	€ 3.249	-€ 1.003	€ 12.441	1,26	€ 88.085	-€ 7.432	€ 68.200	1,29
-€ 7.721	€ 5.636	-€ 2.186	€ 3.450	-€ 1.048	€ 12.309	1,24	€ 75.655	-€ 7.721	€ 60.768	1,24
-€ 7.721	€ 5.547	-€ 1.886	€ 3.661	-€ 1.095	€ 12.172	1,23	€ 63.781	-€ 8.021	€ 53.048	1,20
-€ 7.721	€ 5.457	-€ 1.574	€ 3.883	-€ 1.145	€ 12.033	1,21	€ 52.440	-€ 8.332	€ 45.027	1,16
-€ 7.721	€ 5.366	-€ 1.250	€ 4.116	-€ 1.197	€ 11.890	1,20	€ 41.609	-€ 8.656	€ 36.695	1,13
-€ 7.721	-€ 3.870	-€ 914	-€ 4.784	€ 151	€ 4.001	0,40	€ 31.266	-€ 8.992	€ 28.039	1,12
-€ 7.721	-€ 3.963	-€ 565	-€ 4.528	€ 155	€ 3.912	0,39	€ 28.340	-€ 9.342	€ 19.046	1,49
-€ 7.721	-€ 4.056	-€ 202	-€ 4.258	€ 158	€ 3.823	0,39	€ 25.594	-€ 9.705	€ 9.705	2,64
-€ 7.721	-€ 4.151	€ 0	-€ 4.151	€ 162	€ 3.732		€ 23.019	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.475	€ 0	€ 3.475	-€ 969	€ 2.505		€ 20.608	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.379	€ 0	€ 3.379	-€ 943	€ 2.436		€ 18.350	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.281	€ 0	€ 3.281	-€ 915	€ 2.366		€ 16.240	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.183	€ 0	€ 3.183	-€ 888	€ 2.295		€ 14.270	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 3.084	€ 0	€ 3.084	-€ 860	€ 2.223		€ 12.431	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.984	€ 0	€ 2.984	-€ 832	€ 2.151		€ 10.719	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.882	€ 0	€ 2.882	-€ 804	€ 2.078		€ 9.126	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.780	€ 0	€ 2.780	-€ 776	€ 2.004		€ 7.646	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.677	€ 0	€ 2.677	-€ 747	€ 1.930		€ 6.274	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.572	€ 0	€ 2.572	-€ 718	€ 1.855		€ 5.003	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.467	€ 0	€ 2.467	-€ 688	€ 1.779		€ 3.829	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.361	€ 0	€ 2.361	-€ 659	€ 1.702		€ 2.747	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.253	€ 0	€ 2.253	-€ 629	€ 1.624		€ 1.751	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 2.144	€ 0	€ 2.144	-€ 598	€ 1.546		€ 837	€ 0	€ 0	
-€ 77.208	€ 47.877	-€ 13.803	€ 34.073	-€ 15.759	€ 31.623	n/a	n/a	-€ 75.355	n/a	n/a
-€ 3.088	€ 1.915	-€ 552	€ 1.363	-€ 630	€ 1.265		€ 27.270	-€ 3.014	n/a	