

Scuola media "CAFFARO" e Scuola vespertina "CAVACCIUTI"

E1143

VIA GAZ 3

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 media “CAFFARO” e Scuola vespertina “CAVACCIUTI”

E1143

VIA GAZ 3

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 media Caffaro

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	€ 56.781
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 1.703
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 58.484
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 46.787
Equity	I_E	€ 11.697
Fattore di annualità Debito	FA_D	4,55
Rata annua debito	q_D	€ 10.294
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 51.469
Costi per interessi debito, INT_D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 4.681

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 16.533
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 15.672
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 32.205
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	49,7%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	7,0%
Risparmio annuo PA garantito	26,2%	€ 8.452
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 2.254
Risparmio PA durante la concessione	14%	€ 81.599
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 11.707
N° di Canoni annuali	anni	14
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	96,71%
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 4.040
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 334
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 1.824
Canone O&M €/anno	CnM	€ 14.645
Canone Energia €/anno	CnE	€ 9.107
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 23.753
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 6.198
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 29.951
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 10.239
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 22.712
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.	5,56
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,17
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 37.493
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	15,65%
Indice di Profitto	IP	66,03%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	5,67
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,22
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 24.058
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	34,72%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,096
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	2,835
Indice di Profitto Azionista	IP	42,37%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	15	4,00%	-€ 58.484	€ 186.607	€ 61.239
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 81.599	€ 60.603
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 11.697	€ 109.484	€ 37.493
CREDITO	6	3,82%	-€ 46.787	€ -	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 58.484	€ 191.082	€ 98.095
VAN= ΣFC *FA/n-Io	Verificato	OK	€ 4.475	€ 36.857

€ 4.681	€ 56.557	€ 56.865	€ 307
INTD = C_{FTT}	C_{ESCO}	EBT	97%

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

	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	
	33,00%		3,59	4,0%	€ 97.012	3,84		FINANZIAMENTO		223,77%	#N/D	4,0%	€ 97.974	#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	-€ 53.592	-€ 53.592	1,000	-€ 53.592	-€ 53.592	€ 46.787	€ 0	-€ 6.805	-€ 6.805	1,000	-€ 6.805	-€ 6.805				
2021	€ 30.369	-€ 23.223	0,962	€ 29.201	-€ 24.391	€ 0	-€ 10.294	€ 20.075	€ 13.271	0,962	€ 19.303	€ 12.498				
2022	€ 14.541	-€ 8.682	0,925	€ 13.444	-€ 10.947	€ 0	-€ 10.294	€ 4.248	€ 17.518	0,925	€ 3.927	€ 16.426				
2023	€ 14.650	€ 5.969	0,889	€ 13.024	€ 2.077	€ 0	-€ 10.294	€ 4.357	€ 21.875	0,889	€ 3.873	€ 20.299				
2024	€ 14.761	€ 20.730	0,855	€ 12.618	€ 14.695	€ 0	-€ 10.294	€ 4.467	€ 26.342	0,855	€ 3.819	€ 24.117				
2025	€ 14.873	€ 35.602	0,822	€ 12.224	€ 26.919	€ 0	-€ 10.294	€ 4.579	€ 30.921	0,822	€ 3.764	€ 27.881				
2026	€ 14.986	€ 50.588	0,790	€ 11.843	€ 38.763	€ 0	€ 0	€ 14.986	€ 45.907	0,790	€ 11.843	€ 39.724				
2027	€ 10.558	€ 61.145	0,760	€ 8.023	€ 46.785	€ 0	€ 0	€ 10.558	€ 56.464	0,760	€ 8.023	€ 47.747				
2028	€ 10.673	€ 71.819	0,731	€ 7.799	€ 54.584	€ 0	€ 0	€ 10.673	€ 67.137	0,731	€ 7.799	€ 55.546				
2029	€ 10.790	€ 82.609	0,703	€ 7.581	€ 62.165	€ 0	€ 0	€ 10.790	€ 77.927	0,703	€ 7.581	€ 63.127				
2030	€ 10.908	€ 93.517	0,676	€ 7.369	€ 69.535	€ 0	€ 0	€ 10.908	€ 88.836	0,676	€ 7.369	€ 70.496				
2031	€ 11.028	€ 104.545	0,650	€ 7.164	€ 76.698	€ 0	€ 0	€ 11.028	€ 99.864	0,650	€ 7.164	€ 77.660				
2032	€ 11.149	€ 115.695	0,625	€ 6.964	€ 83.662	€ 0	€ 0	€ 11.149	€ 111.013	0,625	€ 6.964	€ 84.624				
2033	€ 11.272	€ 126.966	0,601	€ 6.769	€ 90.432	€ 0	€ 0	€ 11.272	€ 122.285	0,601	€ 6.769	€ 91.393				
2034	€ 11.396	€ 138.362	0,577	€ 6.581	€ 97.012	€ 0	€ 0	€ 11.396	€ 133.681	0,577	€ 6.581	€ 97.974				
	€ 138.362	n/a	n/a	€ 97.012	n/a	€ 46.787	-€ 51.469	€ 133.681	n/a	n/a	€ 97.974	n/a				
	€ 9.224	n/a	10,52	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 8.912	n/a	10,99	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%	€ 60.603	#N/D			#NUM!	#N/D	4,0%	€ 60.603	#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	€ 5.968	€ 5.968	1,000	€ 5.968	€ 5.968	€ 0	€ 0	€ 5.968	€ 5.968	1,000	€ 5.968	€ 5.968
2021	€ 3.089	€ 9.057	0,962	€ 2.970	€ 8.938	€ 0	€ 0	€ 3.089	€ 9.057	0,962	€ 2.970	€ 8.938
2022	€ 3.430	€ 12.487	0,925	€ 3.172	€ 12.110	€ 0	€ 0	€ 3.430	€ 12.487	0,925	€ 3.172	€ 12.110
2023	€ 3.776	€ 16.263	0,889	€ 3.356	€ 15.466	€ 0	€ 0	€ 3.776	€ 16.263	0,889	€ 3.356	€ 15.466
2024	€ 4.124	€ 20.387	0,855	€ 3.525	€ 18.992	€ 0	€ 0	€ 4.124	€ 20.387	0,855	€ 3.525	€ 18.992
2025	€ 4.476	€ 24.864	0,822	€ 3.679	€ 22.671	€ 0	€ 0	€ 4.476	€ 24.864	0,822	€ 3.679	€ 22.671
2026	€ 4.832	€ 29.696	0,790	€ 3.819	€ 26.490	€ 0	€ 0	€ 4.832	€ 29.696	0,790	€ 3.819	€ 26.490
2027	€ 5.191	€ 34.887	0,760	€ 3.945	€ 30.435	€ 0	€ 0	€ 5.191	€ 34.887	0,760	€ 3.945	€ 30.435
2028	€ 5.554	€ 40.442	0,731	€ 4.059	€ 34.494	€ 0	€ 0	€ 5.554	€ 40.442	0,731	€ 4.059	€ 34.494
2029	€ 5.921	€ 46.363	0,703	€ 4.160	€ 38.654	€ 0	€ 0	€ 5.921	€ 46.363	0,703	€ 4.160	€ 38.654
2030	€ 6.291	€ 52.654	0,676	€ 4.250	€ 42.904	€ 0	€ 0	€ 6.291	€ 52.654	0,676	€ 4.250	€ 42.904
2031	€ 6.665	€ 59.319	0,650	€ 4.330	€ 47.234	€ 0	€ 0	€ 6.665	€ 59.319	0,650	€ 4.330	€ 47.234
2032	€ 7.043	€ 66.363	0,625	€ 4.399	€ 51.633	€ 0	€ 0	€ 7.043	€ 66.363	0,625	€ 4.399	€ 51.633
2033	€ 7.425	€ 73.788	0,601	€ 4.459	€ 56.092	€ 0	€ 0	€ 7.425	€ 73.788	0,601	€ 4.459	€ 56.092
2034	€ 7.811	€ 81.599	0,577	€ 4.510	€ 60.603	€ 0	€ 0	€ 7.811	€ 81.599	0,577	€ 4.510	€ 60.603
	€ 81.599	n/a	n/a	€ 60.603	n/a	€ 0	€ 0	€ 81.599	n/a	n/a	€ 60.603	n/a
	€ 5.440	n/a	11,14	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 5.440	n/a	11,14	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
	15,65%	5,56	4,0%	€ 37.493	6,17	l _d	q _d	34,72%	5,67	9,0%	€ 24.058	6,22
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 58.484	-€ 58.484	1,000	-€ 58.484	-€ 58.484	€ 46.787	€ 0	-€ 11.697	-€ 11.697	1,000	-€ 11.697	-€ 11.697
2021	€ 17.598	-€ 40.886	0,962	€ 16.921	-€ 41.563	€ 0	-€ 10.294	€ 7.305	-€ 4.392	0,917	€ 6.701	-€ 4.995
2022	€ 11.729	-€ 29.157	0,925	€ 10.845	-€ 30.718	€ 0	-€ 10.294	€ 1.436	-€ 2.957	0,842	€ 1.208	-€ 3.787
2023	€ 11.556	-€ 17.601	0,889	€ 10.273	-€ 20.445	€ 0	-€ 10.294	€ 1.262	-€ 1.695	0,772	€ 974	-€ 2.813
2024	€ 11.380	-€ 6.220	0,855	€ 9.728	-€ 10.717	€ 0	-€ 10.294	€ 1.087	-€ 608	0,708	€ 770	-€ 2.043
2025	€ 11.203	€ 4.983	0,822	€ 9.208	-€ 1.509	€ 0	-€ 10.294	€ 910	€ 302	0,650	€ 591	-€ 1.452
2026	€ 11.025	€ 16.008	0,790	€ 8.713	€ 7.204	€ 0	€ 0	€ 11.025	€ 11.327	0,596	€ 6.574	€ 5.122
2027	€ 6.302	€ 22.310	0,760	€ 4.789	€ 11.993	€ 0	€ 0	€ 6.302	€ 17.629	0,547	€ 3.448	€ 8.570
2028	€ 6.120	€ 28.430	0,731	€ 4.472	€ 16.465	€ 0	€ 0	€ 6.120	€ 23.749	0,502	€ 3.072	€ 11.641
2029	€ 5.937	€ 34.367	0,703	€ 4.171	€ 20.637	€ 0	€ 0	€ 5.937	€ 29.686	0,460	€ 2.733	€ 14.375
2030	€ 5.752	€ 40.119	0,676	€ 3.886	€ 24.522	€ 0	€ 0	€ 5.752	€ 35.438	0,422	€ 2.430	€ 16.804
2031	€ 5.565	€ 45.684	0,650	€ 3.615	€ 28.137	€ 0	€ 0	€ 5.565	€ 41.002	0,388	€ 2.156	€ 18.961
2032	€ 5.376	€ 51.060	0,625	€ 3.358	€ 31.495	€ 0	€ 0	€ 5.376	€ 46.378	0,356	€ 1.911	€ 20.872
2033	€ 5.186	€ 56.245	0,601	€ 3.114	€ 34.609	€ 0	€ 0	€ 5.186	€ 51.564	0,326	€ 1.691	€ 22.564
2034	€ 4.993	€ 61.239	0,577	€ 2.884	€ 37.493	€ 0	€ 0	€ 4.993	€ 56.557	0,299	€ 1.494	€ 24.058
	€ 61.239	n/a	n/a	€ 37.493	n/a	€ 46.787	-€ 51.469	€ 56.557	n/a	n/a	€ 24.058	n/a
	€ 4.083	n/a	9,18	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 3.770	n/a	6,38	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

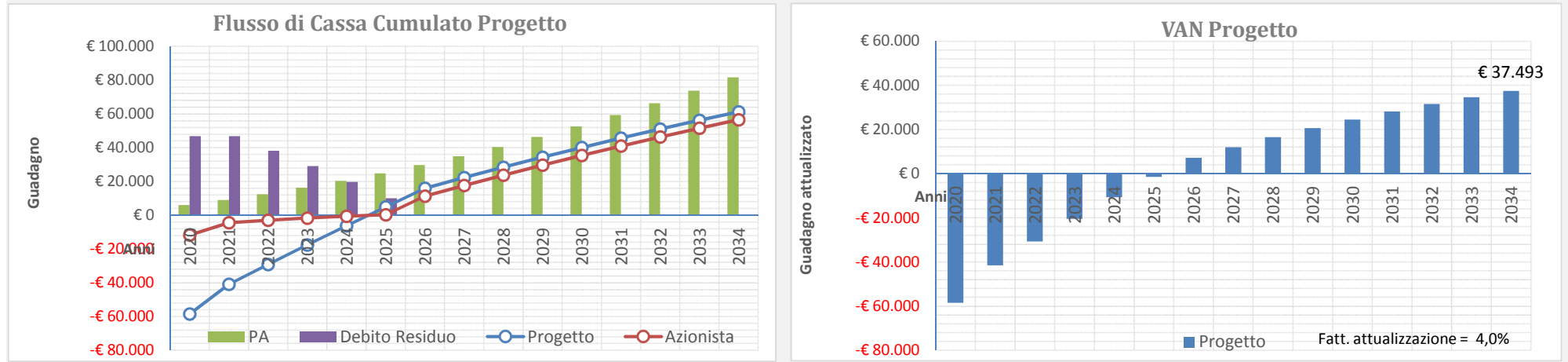


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

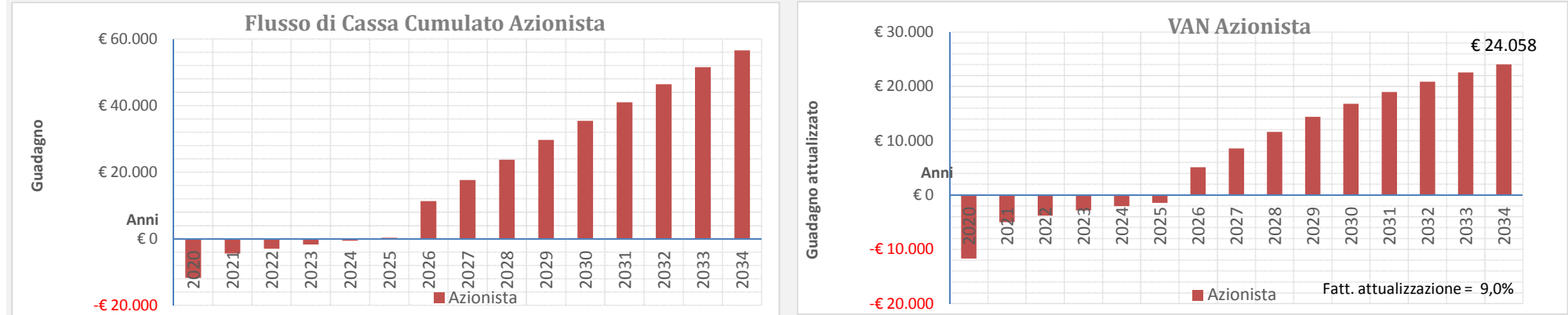
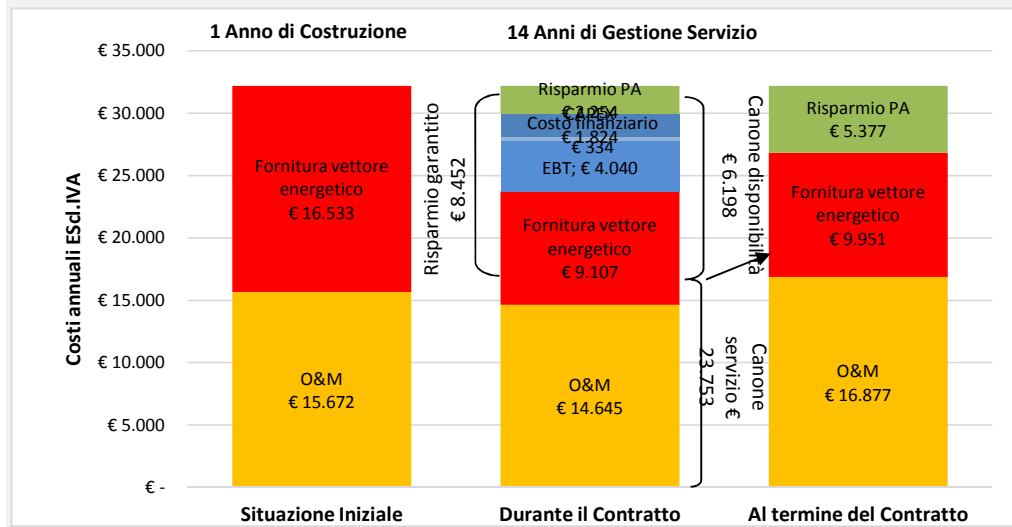


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 16.533	€ 15.672	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 32.205
Durante il Contrat	€ 9.107	€ 14.645	€ 4.040	€ 334	€ 1.824	€ 2.254	€ 32.205
Al termine del Cor	€ 9.951	€ 16.877	€ 0	€ 0	€ 0	€ 5.377	€ 32.205
Canone disponibili	€ 6.198	Canone disponibilità € 6.198					
Canone servizio	€ 23.753	Canone servizio € 23.753					
Risparmio garantit	€ 8.452	Risparmio garantito € 8.452					
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	1,10	Pre-imposte			2,83
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 58.484		€ 37.493	€ 0	€ 46.787	
-€ 4.794	€ 2.565	-€ 1.636	€ 930	-€ 323	€ 17.275	1,68	€ 95.977	-€ 8.658	€ 46.787	2,05
-€ 4.794	€ 6.936	-€ 1.299	€ 5.636	-€ 1.623	€ 10.106	0,98	€ 79.055	-€ 8.994	€ 38.129	2,07
-€ 4.794	€ 6.762	-€ 950	€ 5.812	-€ 1.659	€ 9.897	0,96	€ 68.211	-€ 9.344	€ 29.135	2,34
-€ 4.794	€ 6.587	-€ 587	€ 6.000	-€ 1.697	€ 9.684	0,94	€ 57.938	-€ 9.707	€ 19.791	2,93
-€ 4.794	€ 6.410	-€ 210	€ 6.200	-€ 1.738	€ 9.465	0,92	€ 48.210	-€ 10.084	€ 10.084	4,78
-€ 4.794	€ 6.231	€ 0	€ 6.231	-€ 1.738	€ 9.286		€ 39.002	€ 0	-€ 0	
-€ 4.794	€ 1.508	€ 0	€ 1.508	-€ 421	€ 5.881		€ 30.288	€ 0	-€ 0	
-€ 4.794	€ 1.327	€ 0	€ 1.327	-€ 370	€ 5.750		€ 25.499	€ 0	-€ 0	
-€ 4.794	€ 1.143	€ 0	€ 1.143	-€ 319	€ 5.618		€ 21.027	€ 0	-€ 0	
-€ 4.794	€ 958	€ 0	€ 958	-€ 267	€ 5.484		€ 16.856	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 5.565	€ 0	€ 5.565	-€ 1.553	€ 4.012		€ 12.970	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 5.376	€ 0	€ 5.376	-€ 1.500	€ 3.876		€ 9.356	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 5.186	€ 0	€ 5.186	-€ 1.447	€ 3.739		€ 5.998	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.993	€ 0	€ 4.993	-€ 1.393	€ 3.600		€ 2.884	€ 0	-€ 0	
-€ 47.938	€ 61.546	-€ 4.681	€ 56.865	-€ 16.048	€ 45.191	n/a	n/a	-€ 46.787	n/a	n/a
-€ 3.196	€ 4.103	-€ 312	€ 3.791	-€ 1.070	€ 3.013		€ 36.718	-€ 3.119	n/a	

Scuola media Caffaro

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	€ 89.277
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 2.678
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 91.956
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	I_D	€ 73.564
Equity	I_E	€ 18.391
Fattore di annualità Debito	FA_D	8,30
Rata annua debito	q_D	€ 8.861
Costo finanziamento,(D+INT _D)	$q_D * n_D$	€ 88.613
Costi per interessi debito, INT _D	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 15.048

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

PARAMETRI ECONOMICI		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	C_{EO}	€ 16.533
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	C_{MO}	€ 15.672
Spesa PA pre-intervento (Baseline)	$C_{Baseline}$	€ 32.205
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	C_{Altro}	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	51,5%
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	10,0%
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	10,0%
Risparmio annuo PA garantito	24,1%	€ 7.750
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	Risp.IM	€ 3.221
Risparmio PA durante la concessione	20%	€ 208.736
Risparmio annuo PA al termine della concessione	Risp.Term.	€ 13.596
N° di Canoni annuali	anni	23
Utile lordo della ESCO	%CAPEX	62,98%
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	C_{ESCO}	€ 2.518
Costi FTT €/anno IVA escl.	C_{FTT}	€ 654
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	C_{CAPEX}	€ 1.357
Canone O&M €/anno	CnM	€ 15.058
Canone Energia €/anno	CnE	€ 9.397
Canone Servizi €/anno IVA escl.	CnS	€ 24.455
Canone Disponibilità €/anno IVA escl.	CnD	€ 4.529
Canone Totale €/anno IVA escl.	Cn	€ 28.985
Aliquota IVA %	IVA	22%
Rimborso erariale IVA	R_{IVA}	€ 16.099
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	R_B	€ 44.639
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.	7,63
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	10,02
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 30.639
Tasso interno di rendimento del progetto	$TIR > WACC$	9,03%
Indice di Profitto	IP	34,32%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, $Spb = I_0 / FC$, Anni	T.R.S.	3,72
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	4,27
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 18.503
Tasso interno di rendimento dell'azionista	$TIR > k_e$	29,91%
Debit Service Cover Ratio	$DSCR < 1,3$	1,248
Loan Life Cover Ratio	$LLCR > 1$	1,589
Indice di Profitto Azionista	IP	20,72%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
PROGETTO	25	4,00%	-€ 91.956	€ 338.881	€ 72.958
COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 208.736	€ 123.516
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 18.391	€ 148.814	€ 30.639
CREDITO	12	3,82%	-€ 73.564	€ -	

BILANCIO	A=B+C+D	-€ 91.956	€ 357.550	€ 154.155
$VAN = \Sigma FC * FA / n - I_0$	Verificato	OK	€ 18.669	€ 81.198

€ 15.048	€ 57.909	€ 58.392	€ 483
$INTD = C_{FTT}$	C_{ESCO}	EBT	-63%

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

	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
	23,35%	5,03	4,0%	€ 149.528	5,45			133,18%	2,24	4,0%	€ 152.570	2,26
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _{PA}	q _{PA}	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 43.956	-€ 43.956	1,000	-€ 43.956	-€ 43.956	€ 36.782	€ 0	-€ 7.174	-€ 7.174	1,000	-€ 7.174	-€ 7.174
2021	-€ 37.844	-€ 81.800	0,962	-€ 36.388	-€ 80.345	€ 36.782	€ 0	-€ 1.062	-€ 8.236	0,962	-€ 1.021	-€ 8.195
2022	€ 42.502	-€ 39.298	0,925	€ 39.295	-€ 41.049	€ 0	-€ 8.861	€ 33.641	€ 25.405	0,925	€ 31.103	€ 22.908
2023	€ 19.344	-€ 19.954	0,889	€ 17.197	-€ 23.852	€ 0	-€ 8.861	€ 10.483	€ 35.888	0,889	€ 9.319	€ 32.227
2024	€ 19.458	-€ 496	0,855	€ 16.633	-€ 7.219	€ 0	-€ 8.861	€ 10.597	€ 46.485	0,855	€ 9.058	€ 41.285
2025	€ 19.574	€ 19.078	0,822	€ 16.088	€ 8.869	€ 0	-€ 8.861	€ 10.713	€ 57.197	0,822	€ 8.805	€ 50.090
2026	€ 19.691	€ 38.769	0,790	€ 15.562	€ 24.431	€ 0	-€ 8.861	€ 10.829	€ 68.027	0,790	€ 8.559	€ 58.649
2027	€ 19.809	€ 58.577	0,760	€ 15.053	€ 39.484	€ 0	-€ 8.861	€ 10.948	€ 78.974	0,760	€ 8.319	€ 66.968
2028	€ 11.001	€ 69.578	0,731	€ 8.038	€ 47.522	€ 0	-€ 8.861	€ 2.139	€ 81.114	0,731	€ 1.563	€ 68.531
2029	€ 11.122	€ 80.700	0,703	€ 7.814	€ 55.336	€ 0	-€ 8.861	€ 2.260	€ 83.374	0,703	€ 1.588	€ 70.120
2030	€ 11.244	€ 91.944	0,676	€ 7.596	€ 62.932	€ 0	-€ 8.861	€ 2.383	€ 85.757	0,676	€ 1.610	€ 71.729
2031	€ 11.368	€ 103.311	0,650	€ 7.384	€ 70.316	€ 0	-€ 8.861	€ 2.506	€ 88.263	0,650	€ 1.628	€ 73.357
2032	€ 11.493	€ 114.804	0,625	€ 7.178	€ 77.494	€ 0	€ 0	€ 11.493	€ 99.756	0,625	€ 7.178	€ 80.536
2033	€ 11.619	€ 126.423	0,601	€ 6.978	€ 84.472	€ 0	€ 0	€ 11.619	€ 111.375	0,601	€ 6.978	€ 87.514
2034	€ 11.747	€ 138.171	0,577	€ 6.784	€ 91.256	€ 0	€ 0	€ 11.747	€ 123.123	0,577	€ 6.784	€ 94.298
2035	€ 11.877	€ 150.048	0,555	€ 6.595	€ 97.851	€ 0	€ 0	€ 11.877	€ 135.000	0,555	€ 6.595	€ 100.893
2036	€ 12.008	€ 162.056	0,534	€ 6.411	€ 104.262	€ 0	€ 0	€ 12.008	€ 147.008	0,534	€ 6.411	€ 107.304
2037	€ 12.141	€ 174.196	0,513	€ 6.233	€ 110.495	€ 0	€ 0	€ 12.141	€ 159.148	0,513	€ 6.233	€ 113.536
2038	€ 12.275	€ 186.471	0,494	€ 6.059	€ 116.554	€ 0	€ 0	€ 12.275	€ 171.423	0,494	€ 6.059	€ 119.596
2039	€ 12.410	€ 198.882	0,475	€ 5.891	€ 122.445	€ 0	€ 0	€ 12.410	€ 183.834	0,475	€ 5.891	€ 125.486
2040	€ 12.548	€ 211.429	0,456	€ 5.727	€ 128.171	€ 0	€ 0	€ 12.548	€ 196.381	0,456	€ 5.727	€ 131.213
2041	€ 12.686	€ 224.116	0,439	€ 5.567	€ 133.739	€ 0	€ 0	€ 12.686	€ 209.068	0,439	€ 5.567	€ 136.780
2042	€ 12.827	€ 236.943	0,422	€ 5.412	€ 139.151	€ 0	€ 0	€ 12.827	€ 221.895	0,422	€ 5.412	€ 142.192
2043	€ 12.969	€ 249.912	0,406	€ 5.262	€ 144.413	€ 0	€ 0	€ 12.969	€ 234.864	0,406	€ 5.262	€ 147.454
2044	€ 13.113	€ 263.024	0,390	€ 5.116	€ 149.528	€ 0	€ 0	€ 13.113	€ 247.976	0,390	€ 5.116	€ 152.570
	€ 263.024	n/a	n/a	€ 149.528	n/a	€ 73.564	-€ 88.613	€ 247.976	n/a	n/a	€ 152.570	n/a
	€ 10.521	n/a	14,21	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 9.919	n/a	15,38	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%	€	123.516	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	123.516	#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	€ 4.100	€ 4.100	1,000	€ 4.100	€ 4.100	€ 0	€ 0	€ 4.100	€ 4.100	1,000	€ 4.100	€ 4.100		
2021	€ 4.785	€ 8.885	0,962	€ 4.601	€ 8.701	€ 0	€ 0	€ 4.785	€ 8.885	0,962	€ 4.601	€ 8.701		
2022	€ 4.609	€ 13.494	0,925	€ 4.261	€ 12.962	€ 0	€ 0	€ 4.609	€ 13.494	0,925	€ 4.261	€ 12.962		
2023	€ 4.954	€ 18.449	0,889	€ 4.404	€ 17.367	€ 0	€ 0	€ 4.954	€ 18.449	0,889	€ 4.404	€ 17.367		
2024	€ 5.303	€ 23.751	0,855	€ 4.533	€ 21.900	€ 0	€ 0	€ 5.303	€ 23.751	0,855	€ 4.533	€ 21.900		
2025	€ 5.655	€ 29.407	0,822	€ 4.648	€ 26.548	€ 0	€ 0	€ 5.655	€ 29.407	0,822	€ 4.648	€ 26.548		
2026	€ 6.011	€ 35.417	0,790	€ 4.750	€ 31.298	€ 0	€ 0	€ 6.011	€ 35.417	0,790	€ 4.750	€ 31.298		
2027	€ 6.370	€ 41.788	0,760	€ 4.841	€ 36.139	€ 0	€ 0	€ 6.370	€ 41.788	0,760	€ 4.841	€ 36.139		
2028	€ 6.733	€ 48.521	0,731	€ 4.920	€ 41.059	€ 0	€ 0	€ 6.733	€ 48.521	0,731	€ 4.920	€ 41.059		
2029	€ 7.100	€ 55.620	0,703	€ 4.988	€ 46.047	€ 0	€ 0	€ 7.100	€ 55.620	0,703	€ 4.988	€ 46.047		
2030	€ 7.470	€ 63.091	0,676	€ 5.047	€ 51.094	€ 0	€ 0	€ 7.470	€ 63.091	0,676	€ 5.047	€ 51.094		
2031	€ 7.844	€ 70.935	0,650	€ 5.095	€ 56.189	€ 0	€ 0	€ 7.844	€ 70.935	0,650	€ 5.095	€ 56.189		
2032	€ 8.222	€ 79.157	0,625	€ 5.135	€ 61.325	€ 0	€ 0	€ 8.222	€ 79.157	0,625	€ 5.135	€ 61.325		
2033	€ 8.604	€ 87.761	0,601	€ 5.167	€ 66.492	€ 0	€ 0	€ 8.604	€ 87.761	0,601	€ 5.167	€ 66.492		
2034	€ 8.989	€ 96.750	0,577	€ 5.191	€ 71.683	€ 0	€ 0	€ 8.989	€ 96.750	0,577	€ 5.191	€ 71.683		
2035	€ 9.379	€ 106.129	0,555	€ 5.208	€ 76.891	€ 0	€ 0	€ 9.379	€ 106.129	0,555	€ 5.208	€ 76.891		
2036	€ 9.772	€ 115.901	0,534	€ 5.218	€ 82.108	€ 0	€ 0	€ 9.772	€ 115.901	0,534	€ 5.218	€ 82.108		
2037	€ 10.170	€ 126.071	0,513	€ 5.221	€ 87.329	€ 0	€ 0	€ 10.170	€ 126.071	0,513	€ 5.221	€ 87.329		
2038	€ 10.571	€ 136.642	0,494	€ 5.218	€ 92.547	€ 0	€ 0	€ 10.571	€ 136.642	0,494	€ 5.218	€ 92.547		
2039	€ 10.977	€ 147.619	0,475	€ 5.210	€ 97.758	€ 0	€ 0	€ 10.977	€ 147.619	0,475	€ 5.210	€ 97.758		
2040	€ 11.387	€ 159.006	0,456	€ 5.197	€ 102.954	€ 0	€ 0	€ 11.387	€ 159.006	0,456	€ 5.197	€ 102.954		
2041	€ 11.801	€ 170.807	0,439	€ 5.179	€ 108.133	€ 0	€ 0	€ 11.801	€ 170.807	0,439	€ 5.179	€ 108.133		
2042	€ 12.219	€ 183.026	0,422	€ 5.156	€ 113.289	€ 0	€ 0	€ 12.219	€ 183.026	0,422	€ 5.156	€ 113.289		
2043	€ 12.642	€ 195.668	0,406	€ 5.129	€ 118.418	€ 0	€ 0	€ 12.642	€ 195.668	0,406	€ 5.129	€ 118.418		
2044	€ 13.068	€ 208.736	0,390	€ 5.098	€ 123.516	€ 0	€ 0	€ 13.068	€ 208.736	0,390	€ 5.098	€ 123.516		
	€ 208.736	n/a	n/a	€ 123.516	n/a	€ 0	€ 0	€ 208.736	n/a	n/a	€ 123.516	n/a		
	€ 8.349	n/a	14,79	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 8.349	n/a	14,79	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
	9,03%	7,63	4,0%	€	30.639	10,02			29,91%	3,72	9,0%	€	18.503	4,27		
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	I _d	q _d	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA				
2020	-€ 47.317	-€ 47.317	1,000	-€ 47.317	-€ 47.317	€ 36.782	€ 0	-€ 10.535	-€ 10.535	1,000	-€ 10.535	-€ 10.535				
2021	-€ 44.639	-€ 91.956	0,962	-€ 42.922	-€ 90.239	€ 36.782	€ 0	-€ 7.856	-€ 18.391	0,917	-€ 7.208	-€ 17.742				
2022	€ 22.625	-€ 69.331	0,925	€ 20.918	-€ 69.321	€ 0	-€ 8.861	€ 13.764	-€ 4.628	0,842	€ 11.585	-€ 6.158				
2023	€ 15.283	-€ 54.047	0,889	€ 13.587	-€ 55.734	€ 0	-€ 8.861	€ 6.422	€ 1.794	0,772	€ 4.959	-€ 1.199				
2024	€ 15.112	-€ 38.936	0,855	€ 12.918	-€ 42.816	€ 0	-€ 8.861	€ 6.250	€ 8.045	0,708	€ 4.428	€ 3.229				
2025	€ 14.938	-€ 23.997	0,822	€ 12.278	-€ 30.538	€ 0	-€ 8.861	€ 6.077	€ 14.122	0,650	€ 3.950	€ 7.179				
2026	€ 14.764	-€ 9.234	0,790	€ 11.668	-€ 18.870	€ 0	-€ 8.861	€ 5.902	€ 20.025	0,596	€ 3.519	€ 10.698				
2027	€ 14.587	€ 5.354	0,760	€ 11.085	-€ 7.785	€ 0	-€ 8.861	€ 5.726	€ 25.751	0,547	€ 3.132	€ 13.831				
2028	€ 5.482	€ 10.835	0,731	€ 4.005	-€ 3.780	€ 0	-€ 8.861	-€ 3.380	€ 22.371	0,502	-€ 1.696	€ 12.135				
2029	€ 5.302	€ 16.138	0,703	€ 3.725	-€ 54	€ 0	-€ 8.861	-€ 3.559	€ 18.812	0,460	-€ 1.639	€ 10.496				
2030	€ 5.121	€ 21.258	0,676	€ 3.459	€ 3.405	€ 0	-€ 8.861	-€ 3.740	€ 15.072	0,422	-€ 1.580	€ 8.916				
2031	€ 4.938	€ 26.196	0,650	€ 3.208	€ 6.613	€ 0	-€ 8.861	-€ 3.923	€ 11.148	0,388	-€ 1.520	€ 7.395				
2032	€ 4.753	€ 30.950	0,625	€ 2.969	€ 9.582	€ 0	€ 0	€ 4.753	€ 15.902	0,356	€ 1.690	€ 9.085				
2033	€ 4.567	€ 35.517	0,601	€ 2.743	€ 12.325	€ 0	€ 0	€ 4.567	€ 20.469	0,326	€ 1.490	€ 10.575				
2034	€ 4.379	€ 39.896	0,577	€ 2.529	€ 14.853	€ 0	€ 0	€ 4.379	€ 24.848	0,299	€ 1.310	€ 11.886				
2035	€ 4.189	€ 44.085	0,555	€ 2.326	€ 17.180	€ 0	€ 0	€ 4.189	€ 29.037	0,275	€ 1.150	€ 13.036				
2036	€ 3.998	€ 48.083	0,534	€ 2.135	€ 19.314	€ 0	€ 0	€ 3.998	€ 33.035	0,252	€ 1.007	€ 14.043				
2037	€ 3.805	€ 51.888	0,513	€ 1.953	€ 21.267	€ 0	€ 0	€ 3.805	€ 36.840	0,231	€ 879	€ 14.922				
2038	€ 3.610	€ 55.498	0,494	€ 1.782	€ 23.049	€ 0	€ 0	€ 3.610	€ 40.450	0,212	€ 765	€ 15.687				
2039	€ 3.413	€ 58.911	0,475	€ 1.620	€ 24.669	€ 0	€ 0	€ 3.413	€ 43.863	0,194	€ 664	€ 16.351				
2040	€ 3.214	€ 62.125	0,456	€ 1.467	€ 26.136	€ 0	€ 0	€ 3.214	€ 47.077	0,178	€ 574	€ 16.924				
2041	€ 3.014	€ 65.138	0,439	€ 1.322	€ 27.459	€ 0	€ 0	€ 3.014	€ 50.090	0,164	€ 493	€ 17.418				
2042	€ 2.811	€ 67.950	0,422	€ 1.186	€ 28.645	€ 0	€ 0	€ 2.811	€ 52.902	0,150	€ 422	€ 17.840				
2043	€ 2.607	€ 70.557	0,406	€ 1.058	€ 29.702	€ 0	€ 0	€ 2.607	€ 55.509	0,138	€ 359	€ 18.199				
2044	€ 2.401	€ 72.958	0,390	€ 937	€ 30.639	€ 0	€ 0	€ 2.401	€ 57.909	0,126	€ 303	€ 18.503				
	€ 72.958	n/a	n/a	€ 30.639	n/a	€ 73.564	-€ 88.613	€ 57.909	n/a	n/a	€ 18.503	n/a				
	€ 2.918	n/a	10,50	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.316	n/a	7,99	n/a	n/a				



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

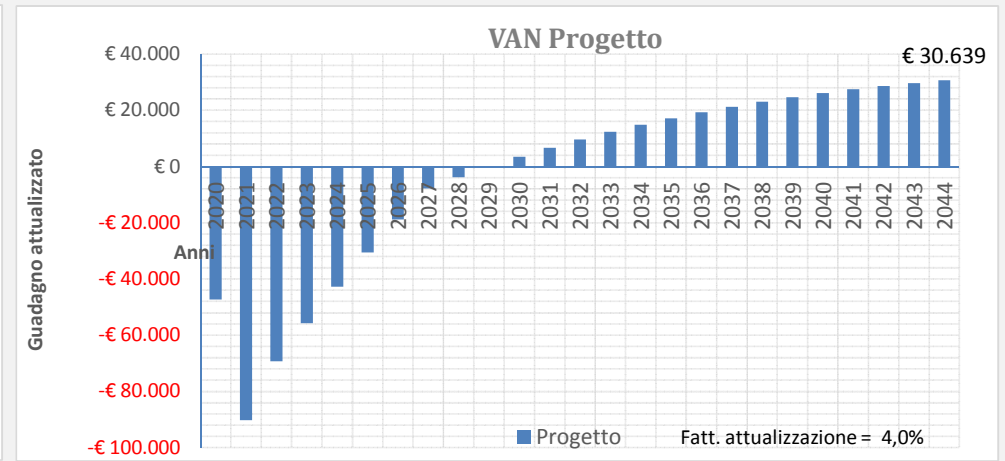
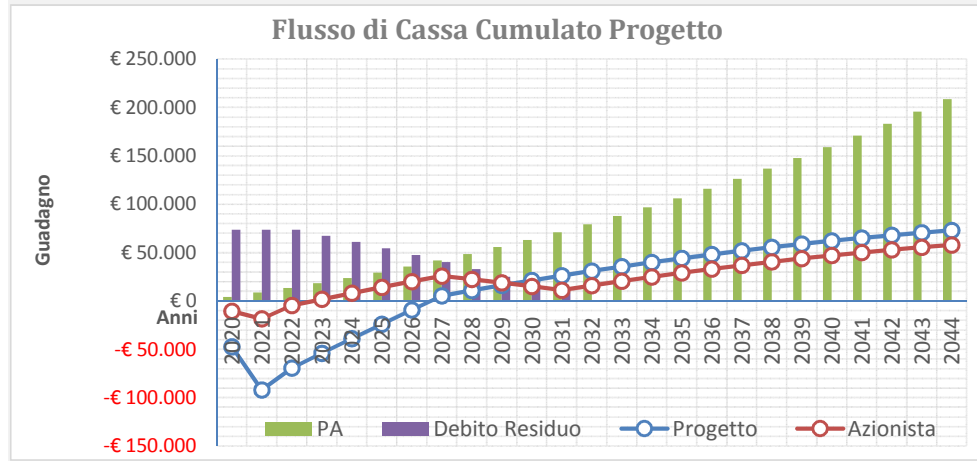


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

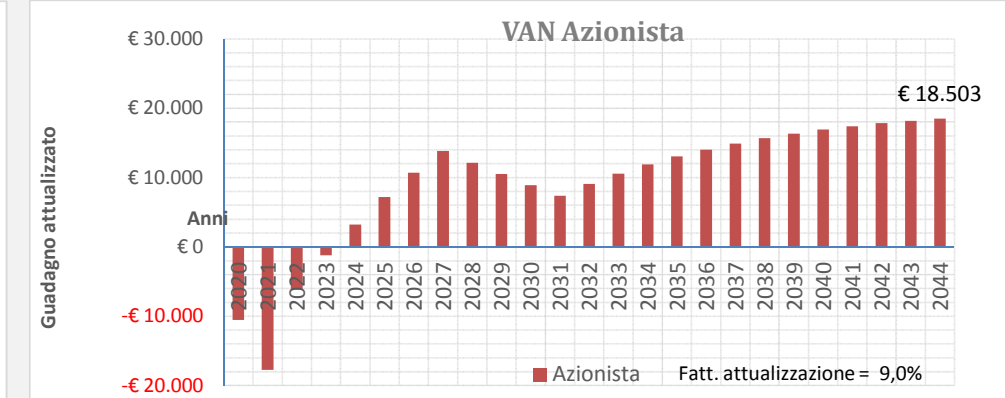
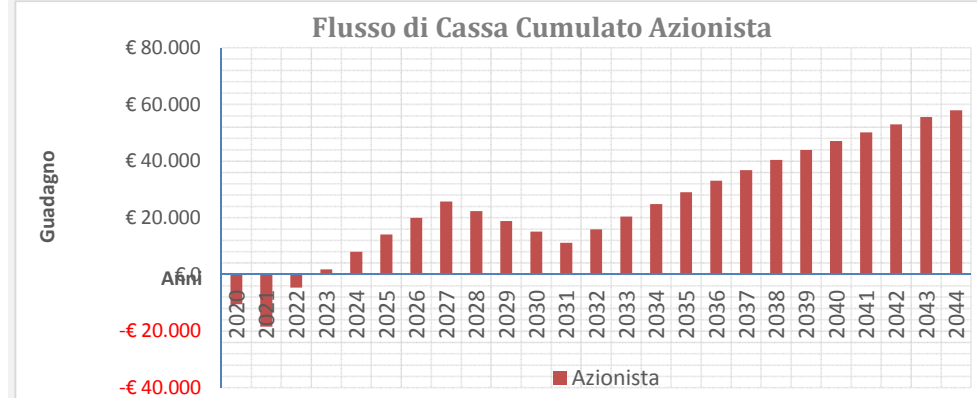
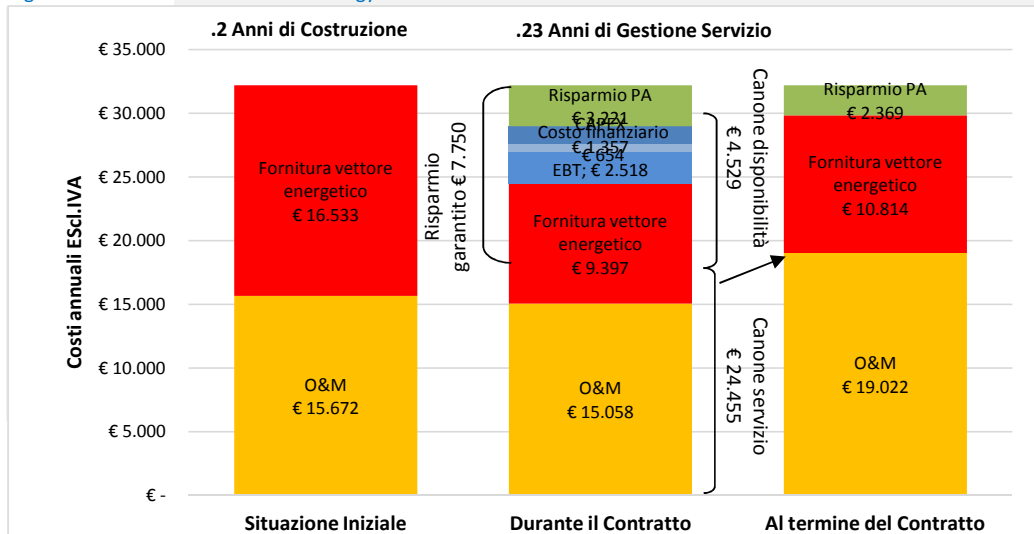


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energia	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 16.533	€ 15.672	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 32.205
Durante il Contratto	€ 9.397	€ 15.058	€ 2.518	€ 654	€ 1.357	€ 3.221	€ 32.205
Al termine del Contratto	€ 10.814	€ 19.022	€ 0	€ 0	€ 0	€ 2.369	€ 32.205
Canone disponibili	€ 4.529	Canone disponibilità € 4.529					
Canone servizio	€ 24.455	Canone servizio € 24.455					
Risparmio garantito	€ 7.750	Risparmio garantito € 7.750					
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	1,25	Pre-imposte			1,59
Ammortamenti	MON (EBIT)	INT _D	UTILE (EBT)	IMPOSTE	FCFO	DSCR	FCFOAR pre imposte	CAPIT _D	Debito Residuo	LLCR
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 47.317		€ 30.639	€ 0	€ 73.564	
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 44.639		€ 77.956	€ 0	€ 73.564	
-€ 7.537	-€ 1.012	-€ 2.701	-€ 3.713	€ 39	€ 22.664	2,56	€ 120.878	-€ 6.160	€ 73.564	1,64
-€ 7.537	€ 7.746	-€ 2.462	€ 5.284	-€ 1.570	€ 13.713	1,55	€ 99.960	-€ 6.399	€ 67.404	1,48
-€ 7.537	€ 7.574	-€ 2.213	€ 5.361	-€ 1.582	€ 13.530	1,53	€ 86.373	-€ 6.648	€ 61.005	1,42
-€ 7.537	€ 7.401	-€ 1.955	€ 5.446	-€ 1.596	€ 13.343	1,51	€ 73.456	-€ 6.906	€ 54.357	1,35
-€ 7.537	€ 7.226	-€ 1.687	€ 5.540	-€ 1.611	€ 13.152	1,48	€ 61.177	-€ 7.175	€ 47.451	1,29
-€ 7.537	€ 7.050	-€ 1.408	€ 5.642	-€ 1.629	€ 12.958	1,46	€ 49.509	-€ 7.453	€ 40.276	1,23
-€ 7.537	-€ 2.056	-€ 1.118	-€ 3.174	€ 80	€ 5.562	0,63	€ 38.424	-€ 7.743	€ 32.823	1,17
-€ 7.537	-€ 2.235	-€ 818	-€ 3.053	€ 87	€ 5.389	0,61	€ 34.419	-€ 8.044	€ 25.080	1,37
-€ 7.537	-€ 2.416	-€ 505	-€ 2.922	€ 94	€ 5.215	0,59	€ 30.693	-€ 8.356	€ 17.037	1,80
-€ 7.537	-€ 2.599	-€ 181	-€ 2.780	€ 101	€ 5.039	0,57	€ 27.234	-€ 8.681	€ 8.681	3,14
€ 0	€ 4.753	€ 0	€ 4.753	-€ 1.326	€ 3.427		€ 24.026	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.567	€ 0	€ 4.567	-€ 1.274	€ 3.293		€ 21.057	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.379	€ 0	€ 4.379	-€ 1.222	€ 3.157		€ 18.315	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.189	€ 0	€ 4.189	-€ 1.169	€ 3.021		€ 15.786	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.998	€ 0	€ 3.998	-€ 1.115	€ 2.883		€ 13.459	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.805	€ 0	€ 3.805	-€ 1.062	€ 2.743		€ 11.325	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.610	€ 0	€ 3.610	-€ 1.007	€ 2.603		€ 9.372	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.413	€ 0	€ 3.413	-€ 952	€ 2.461		€ 7.590	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.214	€ 0	€ 3.214	-€ 897	€ 2.317		€ 5.970	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.014	€ 0	€ 3.014	-€ 841	€ 2.173		€ 4.503	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 2.811	€ 0	€ 2.811	-€ 784	€ 2.027		€ 3.181	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 2.607	€ 0	€ 2.607	-€ 727	€ 1.880		€ 1.994	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 2.401	€ 0	€ 2.401	-€ 670	€ 1.731		€ 937	€ 0	-€ 0	
-€ 75.373	€ 73.441	-€ 15.048	€ 58.392	-€ 20.632	€ 52.325	n/a	n/a	-€ 73.564	n/a	n/a
-€ 3.015	€ 2.938	-€ 602	€ 2.336	-€ 825	€ 2.093		€ 34.729	-€ 2.943	n/a	