

**Scuola media "P.GASLINI"**

**E1136**

**VIA BOLZANETO 11**

**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 “P. GASLINI”**

**E1136**

**VIA BOLZANETO 11**

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 media GASLINI**

**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)	$n_D$	6
Anni Equity	$n_E$	14
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 48.093
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 1.443
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 49.536
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 39.629
Equity	$I_E$	€ 9.907
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	5,35
Rata annua debito	$q_D$	€ 7.401
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 44.403
Costi per interessi debito, $INT_D$	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 4.774

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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 17.004
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 12.031
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	<b>€ 29.035</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>32,6%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>10,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>1,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>18,1%</b>	<b>€ 5.241</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ 290
Risparmio PA durante la concessione	<b>8%</b>	€ 44.582
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 8.072
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>14</b>
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	<b>86,62%</b>
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	€ 3.065
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 341
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 1.545
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 11.243
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 12.551
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	$CnS$	€ 23.794
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	$CnD$	€ 4.951
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	$Cn$	<b>€ 28.745</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 8.673
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 19.237
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.	5,58
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	6,22
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 28.946
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR > WACC	15,04%
Indice di Profitto	IP	60,19%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	2,94
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	3,49
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 19.316
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR > ke	40,95%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,249
Loan Life Cover Ratio	LLCR > 1	2,499
Indice di Profitto Azionista	IP	40,16%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>15</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 49.536</b>	<b>€ 133.762</b>	<b>€ 47.683</b>
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 44.582	€ 32.322
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 9.907	€ 88.547	€ 28.946
CREDITO	7	3,82%	-€ 39.629	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 49.536</b>	<b>€ 133.129</b>	<b>€ 61.268</b>
<b>VAN= ΣFC *FA/n-Io</b>	Verificato	OK	-€ 633	€ 13.585

<b>€ 4.774</b>	<b>€ 42.909</b>	<b>€ 43.169</b>	<b>€ 260</b>
<b>INTD = C<sub>FTT</sub></b>	<b>C<sub>ESCO</sub></b>	<b>EBT</b>	<b>87%</b>

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

	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	
	27,47%		4,04	4,0%	€ 63.779	4,36	FINANZIAMENTO		184,72%	#N/D	4,0%	€ 64.613	#N/D
Anno	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA	l <sub>PA</sub>	q <sub>PA</sub>	FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA	
2020	-€ 46.163	-€ 46.163	1,000	-€ 46.163	-€ 46.163	€ 39.629	€ 0	-€ 6.534	-€ 6.534	1,000	-€ 6.534	-€ 6.534	
2021	€ 24.164	-€ 21.999	0,962	€ 23.235	-€ 22.928	€ 0	-€ 7.401	€ 16.764	€ 10.230	0,962	€ 16.119	€ 9.585	
2022	€ 10.740	-€ 11.259	0,925	€ 9.930	-€ 12.998	€ 0	-€ 7.401	€ 3.340	€ 13.569	0,925	€ 3.088	€ 12.673	
2023	€ 10.815	-€ 444	0,889	€ 9.614	-€ 3.384	€ 0	-€ 7.401	€ 3.414	€ 16.983	0,889	€ 3.035	€ 15.708	
2024	€ 10.890	€ 10.446	0,855	€ 9.309	€ 5.925	€ 0	-€ 7.401	€ 3.489	€ 20.473	0,855	€ 2.983	€ 18.690	
2025	€ 10.966	€ 21.412	0,822	€ 9.013	€ 14.938	€ 0	-€ 7.401	€ 3.565	€ 24.038	0,822	€ 2.931	€ 21.621	
2026	€ 11.043	€ 32.455	0,790	€ 8.727	€ 23.665	€ 0	-€ 7.401	€ 3.642	€ 27.680	0,790	€ 2.879	€ 24.500	
2027	€ 7.273	€ 39.728	0,760	€ 5.527	€ 29.192	€ 0	€ 0	€ 7.273	€ 34.954	0,760	€ 5.527	€ 30.027	
2028	€ 7.352	€ 47.080	0,731	€ 5.372	€ 34.564	€ 0	€ 0	€ 7.352	€ 42.306	0,731	€ 5.372	€ 35.399	
2029	€ 7.432	€ 54.512	0,703	€ 5.221	€ 39.786	€ 0	€ 0	€ 7.432	€ 49.738	0,703	€ 5.221	€ 40.620	
2030	€ 7.512	€ 62.024	0,676	€ 5.075	€ 44.861	€ 0	€ 0	€ 7.512	€ 57.250	0,676	€ 5.075	€ 45.695	
2031	€ 7.594	€ 69.618	0,650	€ 4.933	€ 49.794	€ 0	€ 0	€ 7.594	€ 64.844	0,650	€ 4.933	€ 50.628	
2032	€ 7.676	€ 77.295	0,625	€ 4.795	€ 54.588	€ 0	€ 0	€ 7.676	€ 72.520	0,625	€ 4.795	€ 55.423	
2033	€ 7.760	€ 85.054	0,601	€ 4.660	€ 59.249	€ 0	€ 0	€ 7.760	€ 80.280	0,601	€ 4.660	€ 60.083	
2034	€ 7.844	€ 92.898	0,577	€ 4.530	€ 63.779	€ 0	€ 0	€ 7.844	€ 88.124	0,577	€ 4.530	€ 64.613	
	€ 92.898	n/a	n/a	€ 63.779	n/a	€ 39.629	-€ 44.403	€ 88.124	n/a	n/a	€ 64.613	n/a	
	€ 6.193	n/a	10,30	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 5.875	n/a	11,00	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%	€	32.322	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	32.322	#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	€ 4.115	€ 4.115	1,000	€ 4.115	€ 4.115	€ 0	€ 0	€ 4.115	€ 4.115	1,000	€ 4.115	€ 4.115			
2021	€ 677	€ 4.793	0,962	€ 651	€ 4.767	€ 0	€ 0	€ 677	€ 4.793	0,962	€ 651	€ 4.767			
2022	€ 1.004	€ 5.796	0,925	€ 928	€ 5.695	€ 0	€ 0	€ 1.004	€ 5.796	0,925	€ 928	€ 5.695			
2023	€ 1.334	€ 7.130	0,889	€ 1.186	€ 6.880	€ 0	€ 0	€ 1.334	€ 7.130	0,889	€ 1.186	€ 6.880			
2024	€ 1.667	€ 8.797	0,855	€ 1.425	€ 8.305	€ 0	€ 0	€ 1.667	€ 8.797	0,855	€ 1.425	€ 8.305			
2025	€ 2.004	€ 10.800	0,822	€ 1.647	€ 9.952	€ 0	€ 0	€ 2.004	€ 10.800	0,822	€ 1.647	€ 9.952			
2026	€ 2.344	€ 13.144	0,790	€ 1.852	€ 11.804	€ 0	€ 0	€ 2.344	€ 13.144	0,790	€ 1.852	€ 11.804			
2027	€ 2.688	€ 15.832	0,760	€ 2.042	€ 13.847	€ 0	€ 0	€ 2.688	€ 15.832	0,760	€ 2.042	€ 13.847			
2028	€ 3.035	€ 18.867	0,731	€ 2.218	€ 16.064	€ 0	€ 0	€ 3.035	€ 18.867	0,731	€ 2.218	€ 16.064			
2029	€ 3.386	€ 22.253	0,703	€ 2.379	€ 18.444	€ 0	€ 0	€ 3.386	€ 22.253	0,703	€ 2.379	€ 18.444			
2030	€ 3.741	€ 25.995	0,676	€ 2.527	€ 20.971	€ 0	€ 0	€ 3.741	€ 25.995	0,676	€ 2.527	€ 20.971			
2031	€ 4.100	€ 30.094	0,650	€ 2.663	€ 23.634	€ 0	€ 0	€ 4.100	€ 30.094	0,650	€ 2.663	€ 23.634			
2032	€ 4.462	€ 34.556	0,625	€ 2.787	€ 26.421	€ 0	€ 0	€ 4.462	€ 34.556	0,625	€ 2.787	€ 26.421			
2033	€ 4.828	€ 39.384	0,601	€ 2.900	€ 29.321	€ 0	€ 0	€ 4.828	€ 39.384	0,601	€ 2.900	€ 29.321			
2034	€ 5.198	€ 44.582	0,577	€ 3.002	€ 32.322	€ 0	€ 0	€ 5.198	€ 44.582	0,577	€ 3.002	€ 32.322			
	€ 44.582	n/a	n/a	€ 32.322	n/a	€ 0	€ 0	€ 44.582	n/a	n/a	€ 32.322	n/a			
	€ 2.972	n/a	10,88	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.972	n/a	10,88	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
	15,04%	5,58	4,0%	€ 28.946	6,22	l <sub>d</sub>	q <sub>d</sub>	40,95%	2,94	9,0%	€ 19.316	3,49
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 49.536	-€ 49.536	1,000	-€ 49.536	-€ 49.536	€ 39.629	€ 0	-€ 9.907	-€ 9.907	1,000	-€ 9.907	-€ 9.907
2021	€ 14.937	-€ 34.600	0,962	€ 14.362	-€ 35.174	€ 0	-€ 7.401	€ 7.536	-€ 2.371	0,917	€ 6.914	-€ 2.993
2022	€ 9.917	-€ 24.682	0,925	€ 9.169	-€ 26.005	€ 0	-€ 7.401	€ 2.517	€ 146	0,842	€ 2.118	-€ 875
2023	€ 9.722	-€ 14.961	0,889	€ 8.642	-€ 17.363	€ 0	-€ 7.401	€ 2.321	€ 2.467	0,772	€ 1.792	€ 917
2024	€ 9.524	-€ 5.437	0,855	€ 8.141	-€ 9.222	€ 0	-€ 7.401	€ 2.123	€ 4.590	0,708	€ 1.504	€ 2.421
2025	€ 9.324	€ 3.887	0,822	€ 7.663	-€ 1.558	€ 0	-€ 7.401	€ 1.923	€ 6.513	0,650	€ 1.250	€ 3.671
2026	€ 9.122	€ 13.008	0,790	€ 7.209	€ 5.651	€ 0	-€ 7.401	€ 1.721	€ 8.234	0,596	€ 1.026	€ 4.697
2027	€ 5.070	€ 18.079	0,760	€ 3.853	€ 9.504	€ 0	€ 0	€ 5.070	€ 13.304	0,547	€ 2.774	€ 7.471
2028	€ 4.864	€ 22.943	0,731	€ 3.554	€ 13.058	€ 0	€ 0	€ 4.864	€ 18.169	0,502	€ 2.441	€ 9.912
2029	€ 4.656	€ 27.599	0,703	€ 3.271	€ 16.329	€ 0	€ 0	€ 4.656	€ 22.825	0,460	€ 2.144	€ 12.056
2030	€ 4.446	€ 32.045	0,676	€ 3.003	€ 19.333	€ 0	€ 0	€ 4.446	€ 27.270	0,422	€ 1.878	€ 13.934
2031	€ 4.234	€ 36.278	0,650	€ 2.750	€ 22.083	€ 0	€ 0	€ 4.234	€ 31.504	0,388	€ 1.641	€ 15.575
2032	€ 4.019	€ 40.297	0,625	€ 2.510	€ 24.593	€ 0	€ 0	€ 4.019	€ 35.523	0,356	€ 1.429	€ 17.003
2033	€ 3.802	€ 44.100	0,601	€ 2.284	€ 26.876	€ 0	€ 0	€ 3.802	€ 39.325	0,326	€ 1.240	€ 18.244
2034	€ 3.583	€ 47.683	0,577	€ 2.069	€ 28.946	€ 0	€ 0	€ 3.583	€ 42.909	0,299	€ 1.072	€ 19.316
	€ 47.683	n/a	n/a	€ 28.946	n/a	€ 39.629	-€ 44.403	€ 42.909	n/a	n/a	€ 19.316	n/a
	€ 3.179	n/a	9,11	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.861	n/a	6,75	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

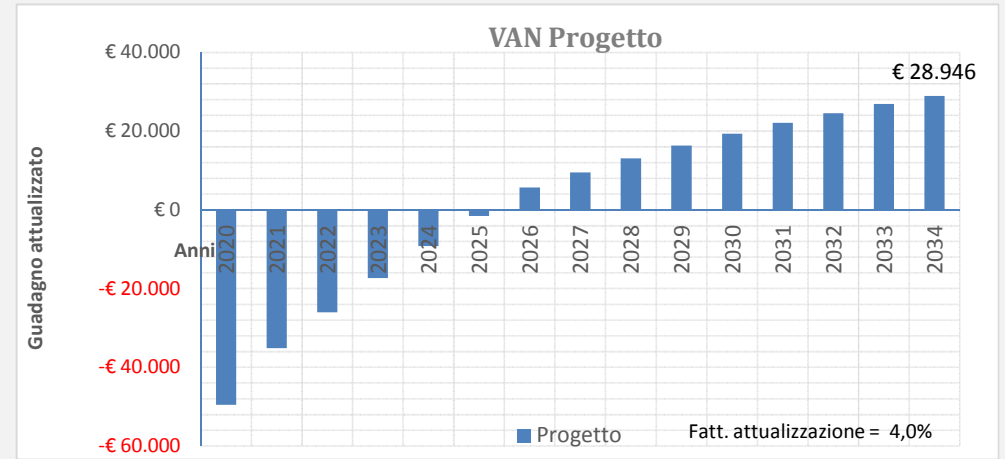
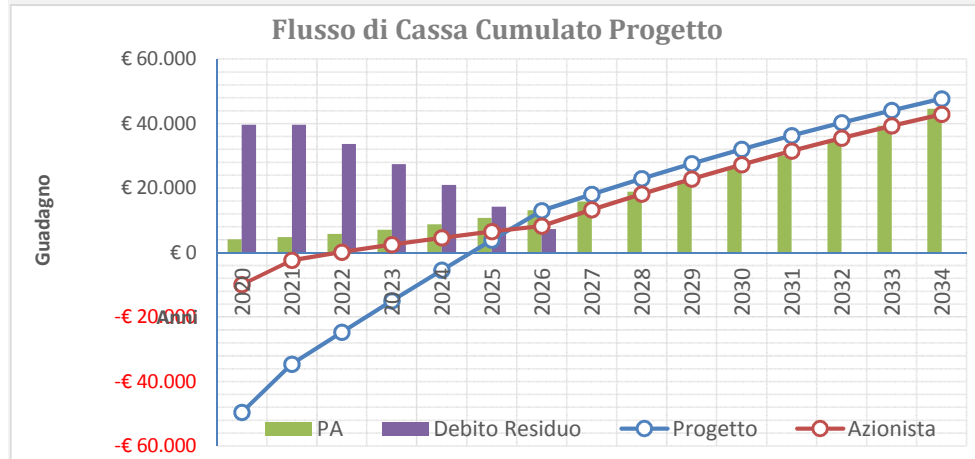


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

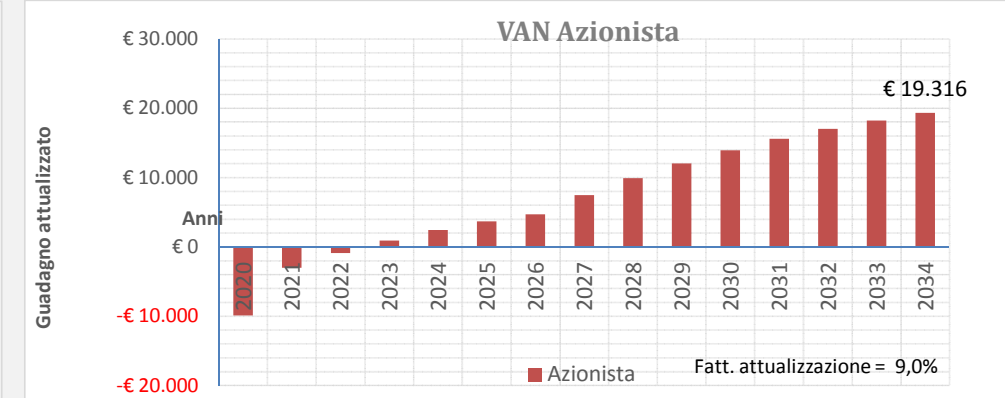
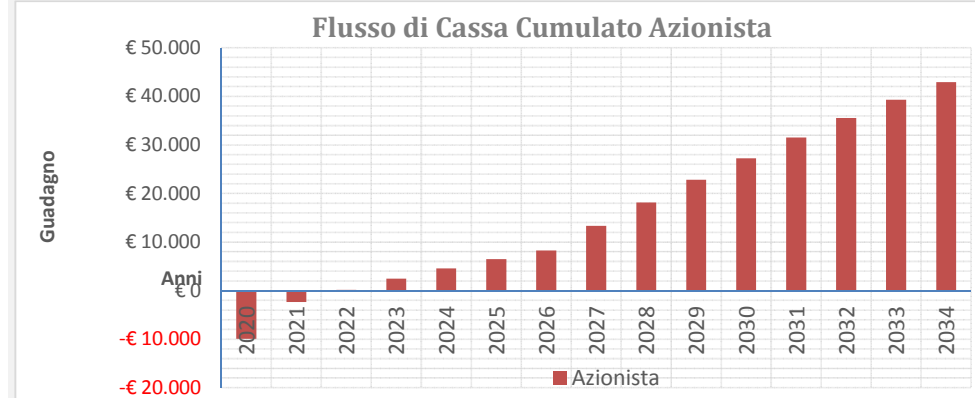
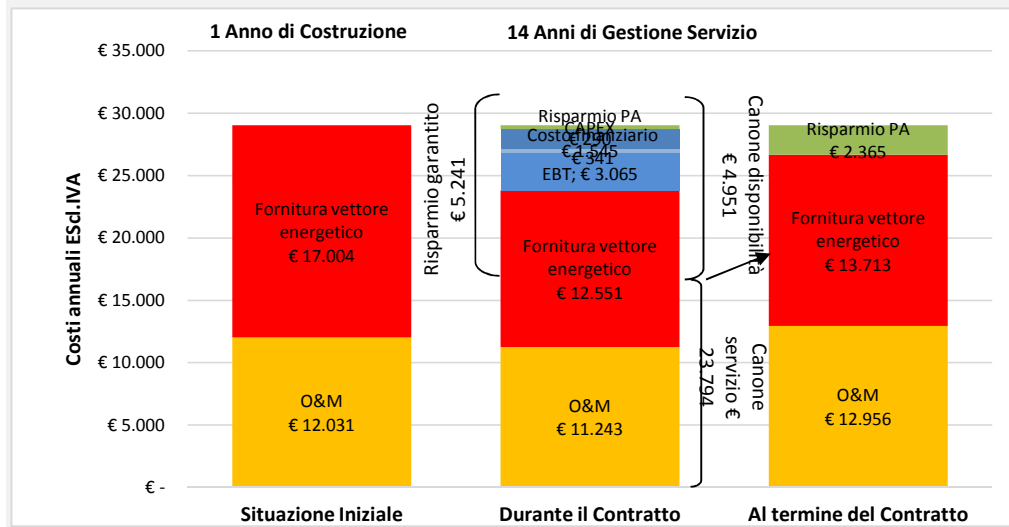


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energetico	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 17.004	€ 12.031	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 29.035
Durante il Contratto	€ 12.551	€ 11.243	€ 3.065	€ 341	€ 1.545	€ 290	€ 29.035
Al termine del Contratto	€ 13.713	€ 12.956	€ 0	€ 0	€ 0	€ 2.365	€ 29.035
Canone disponibili € 4.951		Canone disponibilità € 4.951					
Canone servizio € 23.794		Canone servizio € 23.794					
Risparmio garantito € 5.241		Risparmio garantito € 5.241					
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	1,25	Pre-imposte			2,50
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	-€ 49.536		€ 28.946	€ 0	€ 39.629	
-€ 4.060	€ 2.204	-€ 1.409	€ 795	-€ 277	€ 14.660	1,98	€ 78.482	-€ 5.992	€ 39.629	1,98
-€ 4.060	€ 5.857	-€ 1.176	€ 4.681	-€ 1.352	€ 8.566	1,16	€ 64.120	-€ 6.225	€ 33.637	1,91
-€ 4.060	€ 5.661	-€ 934	€ 4.727	-€ 1.355	€ 8.366	1,13	€ 54.951	-€ 6.466	€ 27.413	2,00
-€ 4.060	€ 5.463	-€ 683	€ 4.780	-€ 1.360	€ 8.163	1,10	€ 46.308	-€ 6.718	€ 20.946	2,21
-€ 4.060	€ 5.263	-€ 422	€ 4.841	-€ 1.367	€ 7.956	1,08	€ 38.168	-€ 6.979	€ 14.228	2,68
-€ 4.060	€ 5.061	-€ 151	€ 4.911	-€ 1.376	€ 7.746	1,05	€ 30.504	-€ 7.250	€ 7.250	4,21
-€ 4.060	€ 1.010	€ 0	€ 1.010	-€ 282	€ 4.789		€ 23.295	€ 0	-€ 0	
-€ 4.060	€ 804	€ 0	€ 804	-€ 224	€ 4.640		€ 19.442	€ 0	-€ 0	
-€ 4.060	€ 596	€ 0	€ 596	-€ 166	€ 4.490		€ 15.888	€ 0	-€ 0	
-€ 4.060	€ 386	€ 0	€ 386	-€ 108	€ 4.338		€ 12.617	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.234	€ 0	€ 4.234	-€ 1.181	€ 3.052		€ 9.613	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.019	€ 0	€ 4.019	-€ 1.121	€ 2.898		€ 6.863	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.802	€ 0	€ 3.802	-€ 1.061	€ 2.741		€ 4.353	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 3.583	€ 0	€ 3.583	-€ 1.000	€ 2.584		€ 2.069	€ 0	-€ 0	
<b>-€ 40.603</b>	<b>€ 47.943</b>	<b>-€ 4.774</b>	<b>€ 43.169</b>	<b>-€ 12.230</b>	<b>€ 35.453</b>	n/a	n/a	<b>-€ 39.629</b>	n/a	n/a
<b>-€ 2.707</b>	<b>€ 3.196</b>	<b>-€ 318</b>	<b>€ 2.878</b>	<b>-€ 815</b>	<b>€ 2.364</b>		<b>€ 29.041</b>	<b>-€ 2.642</b>	n/a	

**Scuola media Gaslini**

**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	$\tau$	27,90%
Anni debito (finanziamento)	$n_D$	17
Anni Equity	$n_E$	24
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 231.305
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 6.939
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 238.244
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 190.596
Equity	$I_E$	€ 47.649
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	12,49
Rata annua debito	$q_D$	€ 15.257
Costo finanziamento,(D+INT <sub>D</sub> )	$q_D * n_D$	€ 259.376
Costi per interessi debito, INT <sub>D</sub>	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 68.780

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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 17.004
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 12.031
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	<b>€ 29.035</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>44,3%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>10,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>0,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>22,3%</b>	<b>€ 6.467</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ -
Risparmio PA durante la concessione	<b>12%</b>	€ 110.505
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 11.781
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>24</b>
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	<b>2,33%</b>
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	€ 231
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 2.866
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 3.370
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 11.531
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 11.037
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnS</math></b>	<b>€ 22.568</b>
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnD</math></b>	<b>€ 6.467</b>
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	<b><math>Cn</math></b>	<b>€ 29.035</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 41.711
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 115.653
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, $Spb = I_0 / FC$ , Anni	T.R.S.	11,45
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	22,30
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 4.804
Tasso interno di rendimento del progetto	$TIR > WACC$	4,36%
Indice di Profitto	IP	2,08%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, $Spb = I_0 / FC$ , Anni	T.R.S.	15,13
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	3,15
Valore Attuale Netto, $VAN = VA - I_0$	$VAN > 0$	€ 12.620
Tasso interno di rendimento dell'azionista	$TIR > k_e$	36,68%
Debit Service Cover Ratio	$DSCR < 1,3$	1,058
Loan Life Cover Ratio	$LLLCR < 1$	0,674
Indice di Profitto Azionista	IP	5,46%

	n	i%	CAPEX	$\Sigma FC$	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>25</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 238.244</b>	<b>€ 403.149</b>	<b>€ 74.327</b>
COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 110.505	€ 61.830
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 47.649	€ 270.861	€ 4.804
CREDITO	18	3,82%	-€ 190.596	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 238.244</b>	<b>€ 381.366</b>	<b>€ 66.634</b>
<b><math>VAN = \Sigma FC * FA/n - I_0</math></b>	Verificato	OK	-€ 21.784	-€ 7.693

€ 68.780	€ 5.547	€ 6.798	€ 1.251
$INTD = C_{FTT}$	$C_{ESCO}$	EBT	-2%



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

	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
	10,80%	6,39	4,0%	€ 95.591	7,99			111,71%	#N/D	4,0%	€ 100.571	#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	-€ 233.876	-€ 233.876	1,000	-€ 233.876	-€ 233.876	€ 190.596	€ 0	-€ 43.281	-€ 43.281	1,000	-€ 43.281	-€ 43.281
2021	€ 92.254	-€ 141.622	0,962	€ 88.706	-€ 145.171	€ 0	-€ 15.257	€ 76.997	€ 33.716	0,962	€ 74.035	€ 30.754
2022	€ 32.061	-€ 109.561	0,925	€ 29.642	-€ 115.529	€ 0	-€ 15.257	€ 16.803	€ 50.519	0,925	€ 15.536	€ 46.290
2023	€ 32.160	-€ 77.402	0,889	€ 28.590	-€ 86.939	€ 0	-€ 15.257	€ 16.902	€ 67.422	0,889	€ 15.026	€ 61.316
2024	€ 32.260	-€ 45.142	0,855	€ 27.576	-€ 59.363	€ 0	-€ 15.257	€ 17.002	€ 84.424	0,855	€ 14.534	€ 75.850
2025	€ 32.361	-€ 12.781	0,822	€ 26.598	-€ 32.764	€ 0	-€ 15.257	€ 17.104	€ 101.528	0,822	€ 14.058	€ 89.908
2026	€ 32.464	€ 19.683	0,790	€ 25.656	-€ 7.108	€ 0	-€ 15.257	€ 17.206	€ 118.734	0,790	€ 13.598	€ 103.506
2027	€ 9.437	€ 29.119	0,760	€ 7.171	€ 63	€ 0	-€ 15.257	-€ 5.821	€ 112.913	0,760	-€ 4.423	€ 99.083
2028	€ 9.541	€ 38.661	0,731	€ 6.972	€ 7.035	€ 0	-€ 15.257	-€ 5.716	€ 107.197	0,731	-€ 4.177	€ 94.906
2029	€ 9.647	€ 48.308	0,703	€ 6.778	€ 13.813	€ 0	-€ 15.257	-€ 5.610	€ 101.587	0,703	-€ 3.941	€ 90.965
2030	€ 9.755	€ 58.063	0,676	€ 6.590	€ 20.403	€ 0	-€ 15.257	-€ 5.503	€ 96.085	0,676	-€ 3.717	€ 87.248
2031	€ 9.863	€ 67.926	0,650	€ 6.407	€ 26.810	€ 0	-€ 15.257	-€ 5.394	€ 90.690	0,650	-€ 3.504	€ 83.744
2032	€ 9.973	€ 77.899	0,625	€ 6.229	€ 33.039	€ 0	-€ 15.257	-€ 5.284	€ 85.406	0,625	-€ 3.301	€ 80.443
2033	€ 10.084	€ 87.983	0,601	€ 6.056	€ 39.095	€ 0	-€ 15.257	-€ 5.173	€ 80.232	0,601	-€ 3.107	€ 77.336
2034	€ 10.196	€ 98.179	0,577	€ 5.888	€ 44.983	€ 0	-€ 15.257	-€ 5.061	€ 75.171	0,577	-€ 2.923	€ 74.413
2035	€ 10.310	€ 108.489	0,555	€ 5.725	€ 50.708	€ 0	-€ 15.257	-€ 4.947	€ 70.224	0,555	-€ 2.747	€ 71.666
2036	€ 10.425	€ 118.914	0,534	€ 5.566	€ 56.274	€ 0	-€ 15.257	-€ 4.832	€ 65.391	0,534	-€ 2.580	€ 69.086
2037	€ 10.541	€ 129.455	0,513	€ 5.412	€ 61.686	€ 0	-€ 15.257	-€ 4.716	€ 60.675	0,513	-€ 2.421	€ 66.665
2038	€ 10.659	€ 140.114	0,494	€ 5.262	€ 66.947	€ 0	€ 0	€ 10.659	€ 71.334	0,494	€ 5.262	€ 71.926
2039	€ 10.778	€ 150.892	0,475	€ 5.116	€ 72.063	€ 0	€ 0	€ 10.778	€ 82.112	0,475	€ 5.116	€ 77.042
2040	€ 10.898	€ 161.790	0,456	€ 4.974	€ 77.037	€ 0	€ 0	€ 10.898	€ 93.010	0,456	€ 4.974	€ 82.016
2041	€ 11.020	€ 172.810	0,439	€ 4.836	€ 81.873	€ 0	€ 0	€ 11.020	€ 104.030	0,439	€ 4.836	€ 86.852
2042	€ 11.143	€ 183.954	0,422	€ 4.702	€ 86.575	€ 0	€ 0	€ 11.143	€ 115.174	0,422	€ 4.702	€ 91.554
2043	€ 11.268	€ 195.222	0,406	€ 4.572	€ 91.146	€ 0	€ 0	€ 11.268	€ 126.442	0,406	€ 4.572	€ 96.125
2044	€ 11.394	€ 206.616	0,390	€ 4.445	€ 95.591	€ 0	€ 0	€ 11.394	€ 137.836	0,390	€ 4.445	€ 100.571
	€ 206.616	n/a	n/a	€ 95.591	n/a	€ 190.596	-€ 259.376	€ 137.836	n/a	n/a	€ 100.571	n/a
	€ 8.265	n/a	11,57	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 5.513	n/a	18,24	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%	€	61.830	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	61.830	#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	€ 5.329	€ 5.329	1,000	€ 5.329	€ 5.329	€ 0	€ 0	€ 5.329	€ 5.329	1,000	€ 5.329	€ 5.329		
2021	€ 323	€ 5.652	0,962	€ 311	€ 5.640	€ 0	€ 0	€ 323	€ 5.652	0,962	€ 311	€ 5.640		
2022	€ 649	€ 6.301	0,925	€ 600	€ 6.240	€ 0	€ 0	€ 649	€ 6.301	0,925	€ 600	€ 6.240		
2023	€ 979	€ 7.281	0,889	€ 871	€ 7.111	€ 0	€ 0	€ 979	€ 7.281	0,889	€ 871	€ 7.111		
2024	€ 1.313	€ 8.593	0,855	€ 1.122	€ 8.233	€ 0	€ 0	€ 1.313	€ 8.593	0,855	€ 1.122	€ 8.233		
2025	€ 1.649	€ 10.243	0,822	€ 1.356	€ 9.588	€ 0	€ 0	€ 1.649	€ 10.243	0,822	€ 1.356	€ 9.588		
2026	€ 1.990	€ 12.232	0,790	€ 1.572	€ 11.161	€ 0	€ 0	€ 1.990	€ 12.232	0,790	€ 1.572	€ 11.161		
2027	€ 2.334	€ 14.566	0,760	€ 1.773	€ 12.934	€ 0	€ 0	€ 2.334	€ 14.566	0,760	€ 1.773	€ 12.934		
2028	€ 2.681	€ 17.247	0,731	€ 1.959	€ 14.893	€ 0	€ 0	€ 2.681	€ 17.247	0,731	€ 1.959	€ 14.893		
2029	€ 3.032	€ 20.279	0,703	€ 2.130	€ 17.023	€ 0	€ 0	€ 3.032	€ 20.279	0,703	€ 2.130	€ 17.023		
2030	€ 3.387	€ 23.666	0,676	€ 2.288	€ 19.311	€ 0	€ 0	€ 3.387	€ 23.666	0,676	€ 2.288	€ 19.311		
2031	€ 3.745	€ 27.411	0,650	€ 2.433	€ 21.744	€ 0	€ 0	€ 3.745	€ 27.411	0,650	€ 2.433	€ 21.744		
2032	€ 4.108	€ 31.519	0,625	€ 2.566	€ 24.310	€ 0	€ 0	€ 4.108	€ 31.519	0,625	€ 2.566	€ 24.310		
2033	€ 4.474	€ 35.993	0,601	€ 2.687	€ 26.997	€ 0	€ 0	€ 4.474	€ 35.993	0,601	€ 2.687	€ 26.997		
2034	€ 4.844	€ 40.837	0,577	€ 2.797	€ 29.794	€ 0	€ 0	€ 4.844	€ 40.837	0,577	€ 2.797	€ 29.794		
2035	€ 5.218	€ 46.055	0,555	€ 2.897	€ 32.691	€ 0	€ 0	€ 5.218	€ 46.055	0,555	€ 2.897	€ 32.691		
2036	€ 5.596	€ 51.650	0,534	€ 2.988	€ 35.679	€ 0	€ 0	€ 5.596	€ 51.650	0,534	€ 2.988	€ 35.679		
2037	€ 5.977	€ 57.628	0,513	€ 3.069	€ 38.748	€ 0	€ 0	€ 5.977	€ 57.628	0,513	€ 3.069	€ 38.748		
2038	€ 6.363	€ 63.991	0,494	€ 3.141	€ 41.889	€ 0	€ 0	€ 6.363	€ 63.991	0,494	€ 3.141	€ 41.889		
2039	€ 6.753	€ 70.744	0,475	€ 3.205	€ 45.094	€ 0	€ 0	€ 6.753	€ 70.744	0,475	€ 3.205	€ 45.094		
2040	€ 7.147	€ 77.891	0,456	€ 3.262	€ 48.356	€ 0	€ 0	€ 7.147	€ 77.891	0,456	€ 3.262	€ 48.356		
2041	€ 7.545	€ 85.437	0,439	€ 3.311	€ 51.667	€ 0	€ 0	€ 7.545	€ 85.437	0,439	€ 3.311	€ 51.667		
2042	€ 7.948	€ 93.385	0,422	€ 3.354	€ 55.021	€ 0	€ 0	€ 7.948	€ 93.385	0,422	€ 3.354	€ 55.021		
2043	€ 8.355	€ 101.739	0,406	€ 3.390	€ 58.410	€ 0	€ 0	€ 8.355	€ 101.739	0,406	€ 3.390	€ 58.410		
2044	€ 8.766	€ 110.505	0,390	€ 3.420	€ 61.830	€ 0	€ 0	€ 8.766	€ 110.505	0,390	€ 3.420	€ 61.830		
	<b>€ 110.505</b>	n/a	n/a	<b>€ 61.830</b>	n/a	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 110.505</b>	n/a	n/a	<b>€ 61.830</b>	n/a		
	<b>€ 4.420</b>	n/a	<b>13,99</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	<b>€ 4.420</b>	n/a	<b>13,99</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
	4,36%	11,45	4,0%	€ 4.804	22,30	I <sub>d</sub>	q <sub>d</sub>	36,68%	15,13	9,0%	€ 12.620	3,15
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 238.244	-€ 238.244	1,000	-€ 238.244	-€ 238.244	€ 190.596	€ 0	-€ 47.649	-€ 47.649	1,000	-€ 47.649	-€ 47.649
2021	€ 50.279	-€ 187.966	0,962	€ 48.345	-€ 189.900	€ 0	-€ 15.257	€ 35.021	-€ 12.628	0,917	€ 32.129	-€ 15.519
2022	€ 31.529	-€ 156.437	0,925	€ 29.150	-€ 160.750	€ 0	-€ 15.257	€ 16.271	€ 3.643	0,842	€ 13.695	-€ 1.824
2023	€ 31.357	-€ 125.080	0,889	€ 27.876	-€ 132.873	€ 0	-€ 15.257	€ 16.100	€ 19.743	0,772	€ 12.432	€ 10.608
2024	€ 31.184	-€ 93.896	0,855	€ 26.656	-€ 106.217	€ 0	-€ 15.257	€ 15.927	€ 35.670	0,708	€ 11.283	€ 21.890
2025	€ 31.009	-€ 62.887	0,822	€ 25.487	-€ 80.730	€ 0	-€ 15.257	€ 15.752	€ 51.421	0,650	€ 10.238	€ 32.128
2026	€ 30.833	-€ 32.055	0,790	€ 24.367	-€ 56.363	€ 0	-€ 15.257	€ 15.575	€ 66.997	0,596	€ 9.287	€ 41.415
2027	€ 7.524	-€ 24.531	0,760	€ 5.718	-€ 50.645	€ 0	-€ 15.257	-€ 7.734	€ 59.263	0,547	-€ 4.230	€ 37.184
2028	€ 7.344	-€ 17.187	0,731	€ 5.366	-€ 45.279	€ 0	-€ 15.257	-€ 7.914	€ 51.350	0,502	-€ 3.972	€ 33.213
2029	€ 7.162	-€ 10.025	0,703	€ 5.032	-€ 40.247	€ 0	-€ 15.257	-€ 8.095	€ 43.254	0,460	-€ 3.727	€ 29.486
2030	€ 6.979	-€ 3.046	0,676	€ 4.714	-€ 35.532	€ 0	-€ 15.257	-€ 8.279	€ 34.975	0,422	-€ 3.497	€ 25.989
2031	€ 6.793	€ 3.747	0,650	€ 4.413	-€ 31.120	€ 0	-€ 15.257	-€ 8.464	€ 26.511	0,388	-€ 3.280	€ 22.708
2032	€ 6.606	€ 10.353	0,625	€ 4.126	-€ 26.994	€ 0	-€ 15.257	-€ 8.651	€ 17.860	0,356	-€ 3.076	€ 19.633
2033	€ 6.417	€ 16.770	0,601	€ 3.854	-€ 23.140	€ 0	-€ 15.257	-€ 8.841	€ 9.019	0,326	-€ 2.884	€ 16.749
2034	€ 6.226	€ 22.996	0,577	€ 3.595	-€ 19.545	€ 0	-€ 15.257	-€ 9.031	-€ 12	0,299	-€ 2.703	€ 14.046
2035	€ 6.033	€ 29.029	0,555	€ 3.350	-€ 16.195	€ 0	-€ 15.257	-€ 9.224	-€ 9.236	0,275	-€ 2.532	€ 11.514
2036	€ 5.838	€ 34.867	0,534	€ 3.117	-€ 13.078	€ 0	-€ 15.257	-€ 9.419	-€ 18.655	0,252	-€ 2.372	€ 9.142
2037	€ 5.642	€ 40.509	0,513	€ 2.896	-€ 10.181	€ 0	-€ 15.257	-€ 9.616	-€ 28.271	0,231	-€ 2.222	€ 6.920
2038	€ 5.443	€ 45.952	0,494	€ 2.687	-€ 7.494	€ 0	€ 0	€ 5.443	-€ 22.828	0,212	€ 1.154	€ 8.073
2039	€ 5.242	€ 51.194	0,475	€ 2.488	-€ 5.006	€ 0	€ 0	€ 5.242	-€ 17.586	0,194	€ 1.020	€ 9.093
2040	€ 5.040	€ 56.234	0,456	€ 2.300	-€ 2.706	€ 0	€ 0	€ 5.040	-€ 12.546	0,178	€ 899	€ 9.992
2041	€ 4.835	€ 61.070	0,439	€ 2.122	-€ 584	€ 0	€ 0	€ 4.835	-€ 7.710	0,164	€ 792	€ 10.784
2042	€ 4.629	€ 65.698	0,422	€ 1.953	€ 1.369	€ 0	€ 0	€ 4.629	-€ 3.082	0,150	€ 695	€ 11.479
2043	€ 4.420	€ 70.118	0,406	€ 1.793	€ 3.162	€ 0	€ 0	€ 4.420	€ 1.338	0,138	€ 609	€ 12.088
2044	€ 4.209	€ 74.327	0,390	€ 1.642	€ 4.804	€ 0	€ 0	€ 4.209	€ 5.547	0,126	€ 532	€ 12.620
	€ 74.327	n/a	n/a	€ 4.804	n/a	€ 190.596	-€ 259.376	€ 5.547	n/a	n/a	€ 12.620	n/a
	€ 2.973	n/a	1,62	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 222	n/a	56,88	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

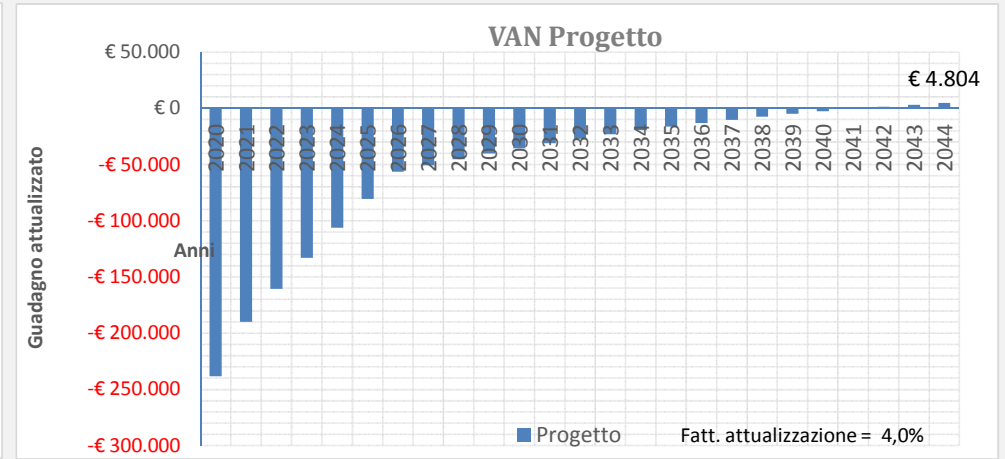
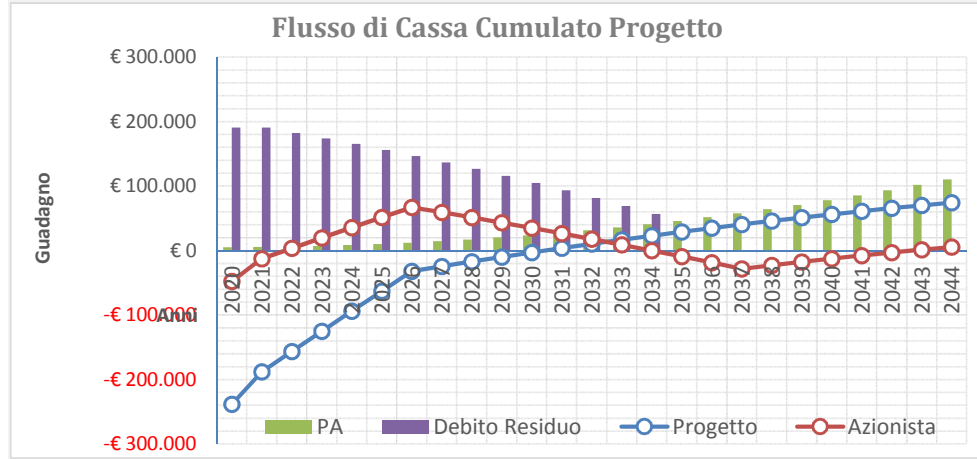


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

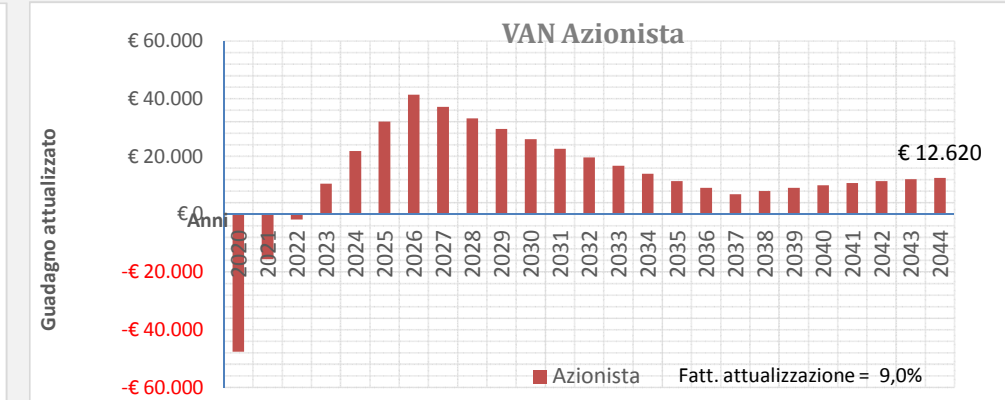
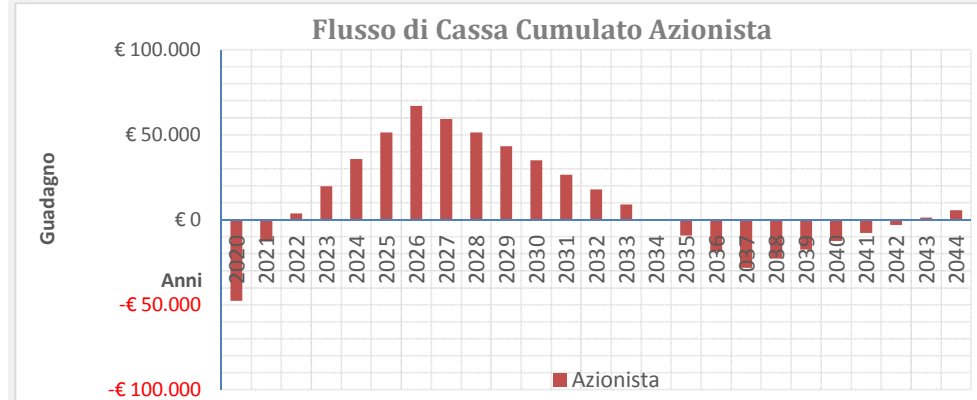
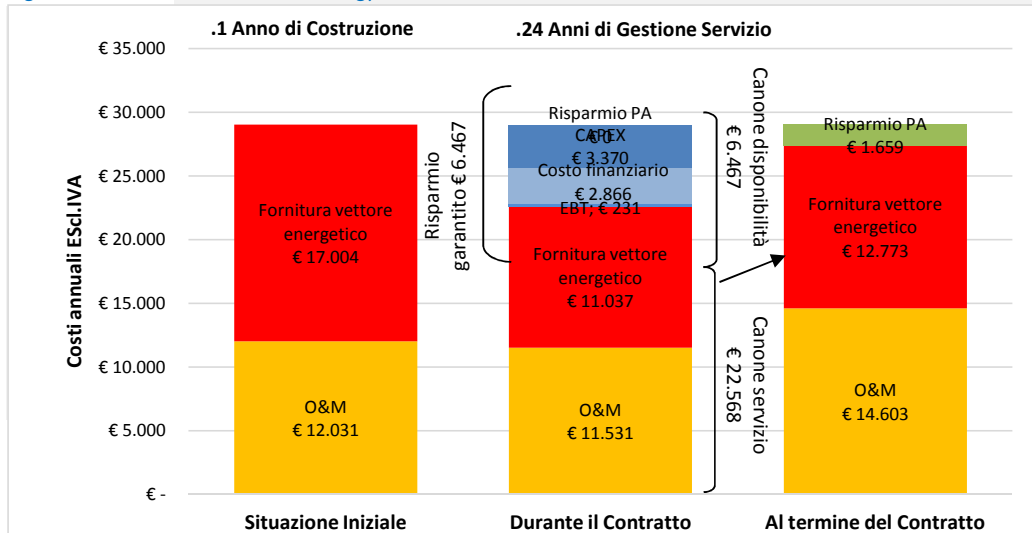


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energia	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 17.004	€ 12.031	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 29.035
Durante il Contratto	€ 11.037	€ 11.531	€ 231	€ 2.866	€ 3.370	€ 0	€ 29.035
Al termine del Contratto	€ 12.773	€ 14.603	€ 0	€ 0	€ 0	€ 1.659	€ 29.035
Canone disponibili € 6.467		Canone disponibilità € 6.467					
Canone servizio € 22.568		Canone servizio € 22.568					
Risparmio garantito € 6.467		Risparmio garantito € 6.467					
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	1,06	Pre-imposte			0,67
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	-€ 238.244		€ 4.804	€ 0	€ 190.596	
-€ 19.528	-€ 10.960	-€ 7.135	-€ 18.095	€ 427	€ 50.706	3,32	€ 243.049	-€ 8.123	€ 190.596	1,28
-€ 19.528	€ 12.000	-€ 6.819	€ 5.181	-€ 1.711	€ 29.817	1,95	€ 194.704	-€ 8.438	€ 182.473	1,07
-€ 19.528	€ 11.829	-€ 6.491	€ 5.338	-€ 1.742	€ 29.615	1,94	€ 165.554	-€ 8.766	€ 174.035	0,95
-€ 19.528	€ 11.656	-€ 6.151	€ 5.505	-€ 1.776	€ 29.408	1,93	€ 137.678	-€ 9.107	€ 165.269	0,83
-€ 19.528	€ 11.481	-€ 5.797	€ 5.684	-€ 1.812	€ 29.197	1,91	€ 111.022	-€ 9.460	€ 156.162	0,71
-€ 19.528	€ 11.304	-€ 5.429	€ 5.875	-€ 1.851	€ 28.982	1,90	€ 85.534	-€ 9.828	€ 146.702	0,58
-€ 19.528	-€ 12.004	-€ 5.048	-€ 17.052	€ 468	€ 7.992	0,52	€ 61.167	-€ 10.210	€ 136.874	0,45
-€ 19.528	-€ 12.184	-€ 4.651	-€ 16.835	€ 475	€ 7.819	0,51	€ 55.449	-€ 10.606	€ 126.664	0,44
-€ 19.528	-€ 12.366	-€ 4.239	-€ 16.605	€ 482	€ 7.644	0,50	€ 50.083	-€ 11.018	€ 116.058	0,43
-€ 19.528	-€ 12.550	-€ 3.811	-€ 16.361	€ 489	€ 7.468	0,49	€ 45.051	-€ 11.446	€ 105.039	0,43
€ 0	€ 6.793	-€ 3.366	€ 3.427	-€ 1.087	€ 5.706	0,37	€ 40.337	-€ 11.891	€ 93.593	0,43
€ 0	€ 6.606	-€ 2.904	€ 3.702	-€ 1.146	€ 5.460	0,36	€ 35.924	-€ 12.353	€ 81.701	0,44
€ 0	€ 6.417	-€ 2.424	€ 3.993	-€ 1.208	€ 5.208	0,34	€ 31.798	-€ 12.833	€ 69.348	0,46
€ 0	€ 6.226	-€ 1.926	€ 4.300	-€ 1.275	€ 4.951		€ 27.944	-€ 13.332	€ 56.515	0,49
€ 0	€ 6.033	-€ 1.408	€ 4.625	-€ 1.345	€ 4.688	0,31	€ 24.349	-€ 13.850	€ 43.184	0,56
€ 0	€ 5.838	-€ 870	€ 4.969	-€ 1.420	€ 4.418	0,29	€ 20.999	-€ 14.388	€ 29.334	0,72
€ 0	€ 5.642	-€ 311	€ 5.331	-€ 1.499	€ 4.142	0,27	€ 17.882	-€ 14.947	€ 14.947	1,20
€ 0	€ 5.443	€ 0	€ 5.443	-€ 1.519	€ 3.924		€ 14.986	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 5.242	€ 0	€ 5.242	-€ 1.463	€ 3.780		€ 12.299	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 5.040	€ 0	€ 5.040	-€ 1.406	€ 3.634		€ 9.810	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.835	€ 0	€ 4.835	-€ 1.349	€ 3.486		€ 7.510	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.629	€ 0	€ 4.629	-€ 1.291	€ 3.337		€ 5.388	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.420	€ 0	€ 4.420	-€ 1.233	€ 3.187		€ 3.435	€ 0	-€ 0	
€ 0	€ 4.209	€ 0	€ 4.209	-€ 1.174	€ 3.035		€ 1.642	€ 0	-€ 0	
<b>-€ 195.282</b>	<b>€ 75.578</b>	<b>-€ 68.780</b>	<b>€ 6.798</b>	<b>-€ 24.967</b>	<b>€ 49.360</b>	n/a	n/a	<b>-€ 190.596</b>	n/a	n/a
<b>-€ 7.811</b>	<b>€ 3.023</b>	<b>-€ 2.751</b>	<b>€ 272</b>	<b>-€ 999</b>	<b>€ 1.974</b>		<b>€ 56.336</b>	<b>-€ 7.624</b>	n/a	