

# Scuola dell'infanzia "GARRONE" E1252

PIAZZETTA PIETRO CATTANEO 1

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 dell'infanzia "GARRONE" E1252**

**PIAZZETTA PIETRO CATTANEO 1**

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 dell'infanzia "GARRONE"**

## **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)	$n_D$	15
Anni Equity	$n_E$	14
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 78.133
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 2.344
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 80.477
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 64.382
Equity	$I_E$	€ 16.095
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	11,41
Rata annua debito	$q_D$	€ 5.644
Costo finanziamento, $(D+INT_D)$	$q_D * n_D$	€ 84.664
Costi per interessi debito, $INT_D$	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 20.282

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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 7.424
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 9.831
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	<b>€ 17.255</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>46,8%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>0,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>0,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>15,8%</b>	<b>€ 2.722</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ -
Risparmio PA durante la concessione	<b>7%</b>	€ 20.618
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 4.157
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>14</b>
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	<b>-21,51%</b>
Costo Contrattuale ESCO (EBT) €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	-€ 1.237
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 1.449
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 2.510
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 10.208
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 4.325
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnS</math></b>	<b>€ 14.533</b>
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnD</math></b>	<b>€ 2.722</b>
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	<b><math>Cn</math></b>	<b>€ 17.255</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 14.090
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 31.253
Durata Incentivi, anni	$n_B$	<b>1</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		Non Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	13,57
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	22,29
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN < 0	-€ 8.598
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR < WACC	0,91%
Indice di Profitto	IP	-11,00%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Non Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	12,13
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	2,22
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 1.470
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR < ke	7,23%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,010
Loan Life Cover Ratio	LLLCR < 1	0,371
Indice di Profitto Azionista	IP	1,88%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>15</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 80.477</b>	<b>€ 100.347</b>	<b>€ 2.969</b>
COMUNE	15	4,00%	€ -	€ 20.618	€ 14.868
AZIONISTA	15	9,00%	-€ 16.095	€ 69.357	-€ 8.598
CREDITO	16	3,82%	-€ 64.382	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 80.477</b>	<b>€ 89.975</b>	<b>€ 6.270</b>
<b>VAN= ΣFC *FA/n-Io</b>	Verificato	OK	-€ 10.372	€ 3.301

€ 20.282	-€ 17.313	-€ 16.776	€ 538
INTD = C <sub>FTT</sub>	C <sub>ESCO</sub>	EBT	-22%

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

	2	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	TIR < WACC		TRS, anni	WACC	VAN > 0		TRA, anni						
	10,10%	6,35	4,0%	€	17.136	8,33	FINANZIAMENTO		TIR < ke	TRS, anni	WACC	VAN > 0	TRA, anni
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	-€ 78.740	-€ 78.740	1,000	-€ 78.740	-€ 78.740	€ 64.382	€ 0	-€ 14.358	-€ 14.358	1,000	-€ 14.358	-€ 14.358	
2021	€ 31.695	-€ 47.045	0,962	€ 30.476	-€ 48.264	€ 0	-€ 5.644	€ 26.051	€ 11.693	0,962	€ 25.049	€ 10.691	
2022	€ 34.812	-€ 12.233	0,925	€ 32.185	-€ 16.079	€ 0	-€ 5.644	€ 29.167	€ 40.860	0,925	€ 26.967	€ 37.658	
2023	€ 3.601	-€ 8.632	0,889	€ 3.201	-€ 12.877	€ 0	-€ 5.644	-€ 2.043	€ 38.817	0,889	-€ 1.816	€ 35.841	
2024	€ 3.644	-€ 4.988	0,855	€ 3.115	-€ 9.762	€ 0	-€ 5.644	-€ 2.000	€ 36.817	0,855	-€ 1.709	€ 34.132	
2025	€ 3.688	-€ 1.299	0,822	€ 3.032	-€ 6.730	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.956	€ 34.861	0,822	-€ 1.608	€ 32.524	
2026	€ 3.733	€ 2.433	0,790	€ 2.950	-€ 3.780	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.912	€ 32.950	0,790	-€ 1.511	€ 31.013	
2027	€ 3.778	€ 6.211	0,760	€ 2.871	-€ 910	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.867	€ 31.083	0,760	-€ 1.418	€ 29.595	
2028	€ 3.823	€ 10.034	0,731	€ 2.794	€ 1.884	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.821	€ 29.262	0,731	-€ 1.331	€ 28.264	
2029	€ 3.869	€ 13.903	0,703	€ 2.718	€ 4.602	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.775	€ 27.487	0,703	-€ 1.247	€ 27.017	
2030	€ 3.916	€ 17.819	0,676	€ 2.645	€ 7.248	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.729	€ 25.758	0,676	-€ 1.168	€ 25.849	
2031	€ 3.963	€ 21.782	0,650	€ 2.574	€ 9.822	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.681	€ 24.077	0,650	-€ 1.092	€ 24.757	
2032	€ 4.011	€ 25.792	0,625	€ 2.505	€ 12.327	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.634	€ 22.443	0,625	-€ 1.020	€ 23.737	
2033	€ 4.059	€ 29.851	0,601	€ 2.438	€ 14.764	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.585	€ 20.857	0,601	-€ 952	€ 22.784	
2034	€ 4.108	€ 33.959	0,577	€ 2.372	€ 17.136	€ 0	-€ 5.644	-€ 1.537	€ 19.321	0,577	-€ 887	€ 21.897	
	€ 33.959	n/a	n/a	€ 17.136	n/a	€ 64.382	-€ 79.020	€ 19.321	n/a	n/a	€ 21.897	n/a	
	€ 2.264	n/a	7,57	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.288	n/a	17,00	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%	€	14.868	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	14.868	#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	€ 2.119	€ 2.119	1,000	€ 2.119	€ 2.119	€ 0	€ 0	€ 2.119	€ 2.119	1,000	€ 2.119	€ 2.119				
2021	€ 169	€ 2.288	0,962	€ 162	€ 2.282	€ 0	€ 0	€ 169	€ 2.288	0,962	€ 162	€ 2.282				
2022	€ 340	€ 2.628	0,925	€ 314	€ 2.596	€ 0	€ 0	€ 340	€ 2.628	0,925	€ 314	€ 2.596				
2023	€ 512	€ 3.140	0,889	€ 455	€ 3.051	€ 0	€ 0	€ 512	€ 3.140	0,889	€ 455	€ 3.051				
2024	€ 686	€ 3.825	0,855	€ 586	€ 3.637	€ 0	€ 0	€ 686	€ 3.825	0,855	€ 586	€ 3.637				
2025	€ 861	€ 4.686	0,822	€ 708	€ 4.344	€ 0	€ 0	€ 861	€ 4.686	0,822	€ 708	€ 4.344				
2026	€ 1.038	€ 5.725	0,790	€ 821	€ 5.165	€ 0	€ 0	€ 1.038	€ 5.725	0,790	€ 821	€ 5.165				
2027	€ 1.217	€ 6.942	0,760	€ 925	€ 6.090	€ 0	€ 0	€ 1.217	€ 6.942	0,760	€ 925	€ 6.090				
2028	€ 1.398	€ 8.340	0,731	€ 1.021	€ 7.111	€ 0	€ 0	€ 1.398	€ 8.340	0,731	€ 1.021	€ 7.111				
2029	€ 1.580	€ 9.920	0,703	€ 1.110	€ 8.222	€ 0	€ 0	€ 1.580	€ 9.920	0,703	€ 1.110	€ 8.222				
2030	€ 1.764	€ 11.684	0,676	€ 1.192	€ 9.414	€ 0	€ 0	€ 1.764	€ 11.684	0,676	€ 1.192	€ 9.414				
2031	€ 1.950	€ 13.634	0,650	€ 1.267	€ 10.680	€ 0	€ 0	€ 1.950	€ 13.634	0,650	€ 1.267	€ 10.680				
2032	€ 2.138	€ 15.772	0,625	€ 1.335	€ 12.016	€ 0	€ 0	€ 2.138	€ 15.772	0,625	€ 1.335	€ 12.016				
2033	€ 2.327	€ 18.100	0,601	€ 1.398	€ 13.413	€ 0	€ 0	€ 2.327	€ 18.100	0,601	€ 1.398	€ 13.413				
2034	€ 2.519	€ 20.618	0,577	€ 1.454	€ 14.868	€ 0	€ 0	€ 2.519	€ 20.618	0,577	€ 1.454	€ 14.868				
	€ 20.618	n/a	n/a	€ 14.868	n/a	€ 0	€ 0	€ 20.618	n/a	n/a	€ 14.868	n/a				
	€ 1.375	n/a	10,82	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 1.375	n/a	10,82	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
	0,91%	13,57	4,0%	-€ 8.598	22,29	l <sub>d</sub>	q <sub>d</sub>	7,23%	12,13	9,0%	€ 1.470	2,22
	FCFO	FCFO-C	FAj, anni	FCFO-A	FCFO-CA			FCFE	FCFE-C	FAj, anni	FCFE-A	FCFE-CA
2020	-€ 80.477	-€ 80.477	1,000	-€ 80.477	-€ 80.477	€ 64.382	€ 0	-€ 16.095	-€ 16.095	1,000	-€ 16.095	-€ 16.095
2021	€ 17.467	-€ 63.010	0,962	€ 16.795	-€ 63.682	€ 0	-€ 5.644	€ 11.823	-€ 4.273	0,917	€ 10.847	-€ 5.249
2022	€ 34.533	-€ 28.477	0,925	€ 31.928	-€ 31.754	€ 0	-€ 5.644	€ 28.889	€ 24.616	0,842	€ 24.315	€ 19.067
2023	€ 3.182	-€ 25.295	0,889	€ 2.829	-€ 28.926	€ 0	-€ 5.644	-€ 2.463	€ 22.154	0,772	-€ 1.902	€ 17.165
2024	€ 3.083	-€ 22.213	0,855	€ 2.635	-€ 26.291	€ 0	-€ 5.644	-€ 2.562	€ 19.592	0,708	-€ 1.815	€ 15.350
2025	€ 2.983	-€ 19.230	0,822	€ 2.451	-€ 23.839	€ 0	-€ 5.644	-€ 2.662	€ 16.930	0,650	-€ 1.730	€ 13.620
2026	€ 2.882	-€ 16.349	0,790	€ 2.277	-€ 21.562	€ 0	-€ 5.644	-€ 2.763	€ 14.168	0,596	-€ 1.647	€ 11.973
2027	€ 2.780	-€ 13.569	0,760	€ 2.113	-€ 19.449	€ 0	-€ 5.644	-€ 2.864	€ 11.303	0,547	-€ 1.567	€ 10.406
2028	€ 2.677	-€ 10.891	0,731	€ 1.956	-€ 17.493	€ 0	-€ 5.644	-€ 2.967	€ 8.336	0,502	-€ 1.489	€ 8.917
2029	€ 2.574	-€ 8.317	0,703	€ 1.808	-€ 15.685	€ 0	-€ 5.644	-€ 3.070	€ 5.266	0,460	-€ 1.414	€ 7.503
2030	€ 2.470	-€ 5.848	0,676	€ 1.668	-€ 14.016	€ 0	-€ 5.644	-€ 3.175	€ 2.091	0,422	-€ 1.341	€ 6.162
2031	€ 2.364	-€ 3.483	0,650	€ 1.536	-€ 12.480	€ 0	-€ 5.644	-€ 3.280	-€ 1.189	0,388	-€ 1.271	€ 4.891
2032	€ 2.258	-€ 1.225	0,625	€ 1.410	-€ 11.070	€ 0	-€ 5.644	-€ 3.386	-€ 4.575	0,356	-€ 1.204	€ 3.687
2033	€ 2.151	€ 926	0,601	€ 1.292	-€ 9.778	€ 0	-€ 5.644	-€ 3.493	-€ 8.068	0,326	-€ 1.139	€ 2.548
2034	€ 2.043	€ 2.969	0,577	€ 1.180	-€ 8.598	€ 0	-€ 5.644	-€ 3.601	-€ 11.669	0,299	-€ 1.078	€ 1.470
	€ 2.969	n/a	n/a	-€ 8.598	n/a	€ 64.382	-€ 79.020	-€ 11.669	n/a	n/a	€ 1.470	n/a
	€ 198	n/a	-43,44	n/a	n/a	n/a	n/a	-€ 778	n/a	-1,89	n/a	n/a



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

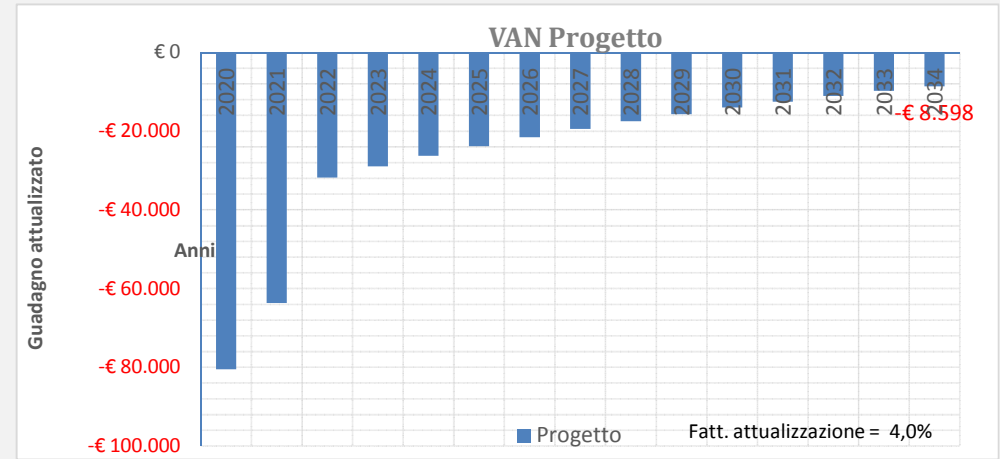
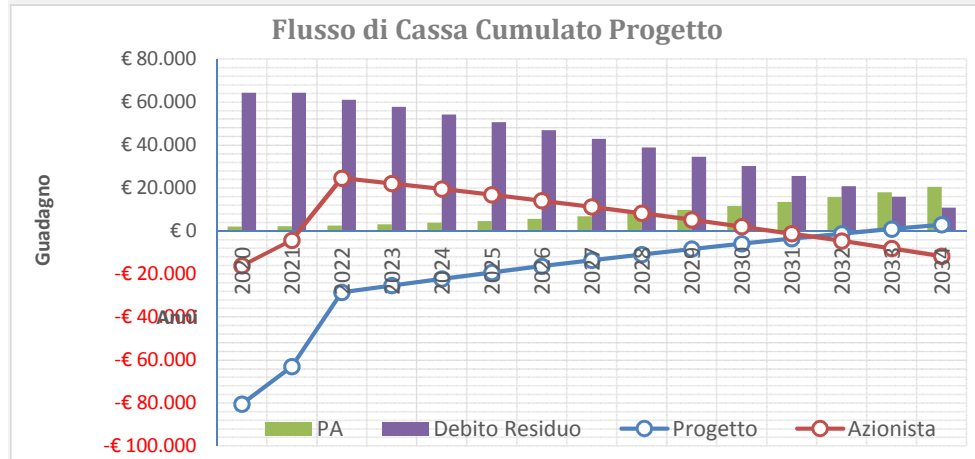


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

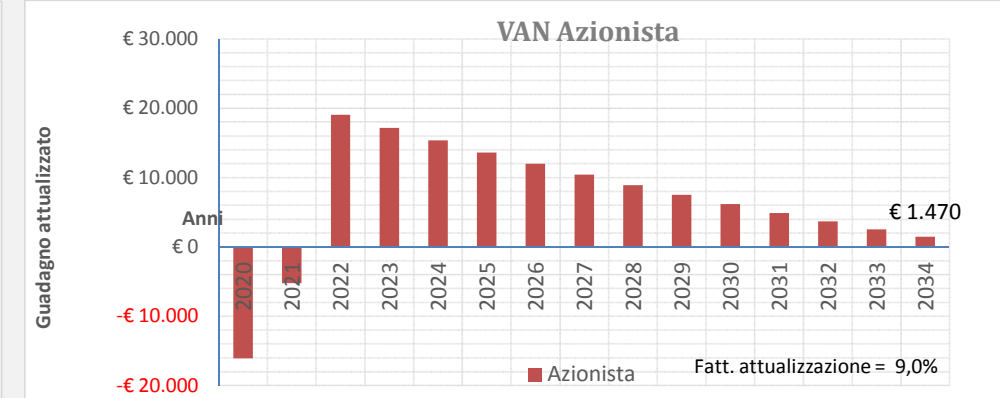
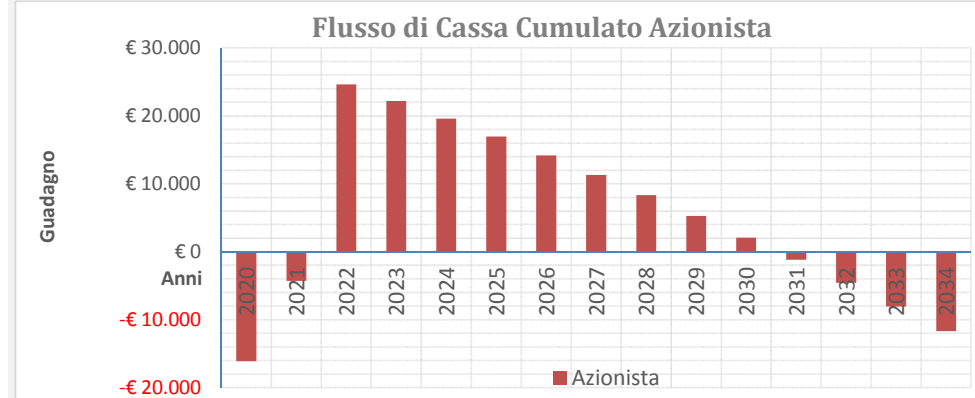
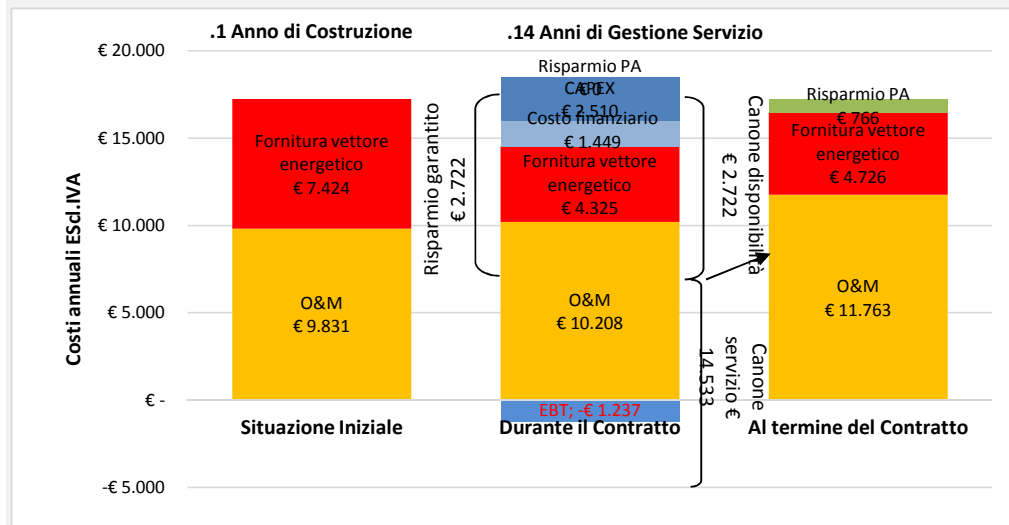


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Costo vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 7.424	€ 9.831	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 17.255
Durante il Contratto	€ 4.325	€ 10.208	-€ 1.237	€ 1.449	€ 2.510	€ 0	€ 17.255
Al termine del Contratto	€ 4.726	€ 11.763	€ 0	€ 0	€ 0	€ 766	€ 17.255
Canone disponibili	€ 2.722	Canone disponibilità € 2.722					
Canone servizio	€ 14.533	Canone servizio € 14.533					
Risparmio garantito	€ 2.722	Risparmio garantito € 2.722					
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	1,01	Pre-imposte			0,37
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	-€ 80.477		-€ 8.598	€ 0	€ 64.382	
-€ 6.597	-€ 3.219	-€ 2.401	-€ 5.620	€ 126	€ 17.593	3,12	€ 71.879	-€ 3.243	€ 64.382	1,12
-€ 6.597	€ 27.937	-€ 2.275	€ 25.661	-€ 7.248	€ 27.285	4,83	€ 55.084	-€ 3.369	€ 61.139	0,90
-€ 6.597	-€ 3.415	-€ 2.145	-€ 5.559	€ 133	€ 3.315	0,59	€ 23.156	-€ 3.500	€ 57.770	0,40
-€ 6.597	-€ 3.514	-€ 2.009	-€ 5.523	€ 137	€ 3.220	0,57	€ 20.327	-€ 3.636	€ 54.270	0,37
-€ 6.597	-€ 3.614	-€ 1.867	-€ 5.481	€ 141	€ 3.123	0,55	€ 17.692	-€ 3.777	€ 50.635	0,35
-€ 6.597	-€ 3.715	-€ 1.721	-€ 5.435	€ 145	€ 3.027	0,54	€ 15.241	-€ 3.924	€ 46.858	0,33
-€ 6.597	-€ 3.817	-€ 1.568	-€ 5.385	€ 149	€ 2.929	0,52	€ 12.964	-€ 4.076	€ 42.934	0,30
-€ 6.597	-€ 3.919	-€ 1.410	-€ 5.329	€ 153	€ 2.830	0,50	€ 10.851	-€ 4.234	€ 38.858	0,28
-€ 6.597	-€ 4.023	-€ 1.245	-€ 5.268	€ 157	€ 2.731	0,48	€ 8.895	-€ 4.399	€ 34.623	0,26
-€ 6.597	-€ 4.127	-€ 1.074	-€ 5.201	€ 161	€ 2.631	0,47	€ 7.086	-€ 4.570	€ 30.224	0,23
€ 0	€ 2.364	-€ 897	€ 1.467	-€ 444	€ 1.920	0,34	€ 5.418	-€ 4.747	€ 25.655	0,21
€ 0	€ 2.258	-€ 712	€ 1.546	-€ 459	€ 1.799	0,32	€ 3.882	-€ 4.932	€ 20.907	0,19
€ 0	€ 2.151	-€ 521	€ 1.630	-€ 475	€ 1.676	0,30	€ 2.472	-€ 5.123	€ 15.975	0,15
€ 0	€ 2.043	-€ 322	€ 1.721	-€ 493	€ 1.550		€ 1.180	-€ 5.323	€ 10.852	0,11
-€ 65.965	€ 3.392	-€ 20.167	-€ 16.776	-€ 7.819	-€ 4.850	n/a	n/a	-€ 58.853	n/a	n/a
-€ 4.398	€ 226	-€ 1.344	-€ 1.118	-€ 521	-€ 323		€ 16.502	-€ 3.924	n/a	

# **Scuola dell'infanzia "GARRONE"**

## **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)	$n_D$	20
Anni Equity	$n_E$	23
Costi d'Investimento diretti, IVA incl.	$I_0$	€ 94.267
Oneri Finanziari (costi indiretti)	%Of	3,00%
Costi d'Investimento indiretti, IVA incl.	Of	€ 2.828
Costi d'Investimento (diretti+Indiretti) , IVA incl.	CAPEX	€ 97.095
%CAPEX a Debito	D	80,0%
%CAPEX a Equity	E	20,00%
Debito	$I_D$	€ 77.676
Equity	$I_E$	€ 19.419
Fattore di annualità Debito	$FA_D$	13,97
Rata annua debito	$q_D$	€ 5.559
Costo finanziamento,(D+INT <sub>D</sub> )	$q_D * n_D$	€ 111.184
Costi per interessi debito, INT <sub>D</sub>	$INT_D = q_D * n_D - D$	€ 33.507

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

<b>PARAMETRI ECONOMICI</b>		
Costo annuo energia pre-intervento, IVA escl.	$C_{EO}$	€ 7.424
Costo annuo O&M pre-intervento, IVA escl.	$C_{MO}$	€ 9.831
<b>Spesa PA pre-intervento (Baseline)</b>	$C_{Baseline}$	€ <b>17.255</b>
Altri costi di gestione ESCo post-intervento, IVA escl.	$C_{Altro}$	€ -
Riduzione% costi fornitura Energia	$\% \Delta C_E$	<b>56,2%</b>
Riduzione% costi O&M	$\% \Delta C_M$	<b>0,0%</b>
Obiettivo riduzione spesa PA	$\% C_{Baseline}$	<b>0,0%</b>
<b>Risparmio annuo PA garantito</b>	<b>17,1%</b>	€ <b>2.949</b>
Risparmio annuo PA immediato durante la gestione	<b>Risp.IM</b>	€ -
Risparmio PA durante la concessione	<b>11%</b>	€ 57.873
Risparmio annuo PA al termine della concessione	<b>Risp.Term.</b>	€ 5.627
N° di Canoni annuali	<b>anni</b>	<b>23</b>
Utile lordo della ESCO	$\% CAPEX$	<b>-10,60%</b>
Costo Contrattuale (EBIT) ESCO €/anno IVA escl.	$C_{ESCO}$	-€ 448
Costi FTT €/anno IVA escl.	$C_{FTT}$	€ 1.457
Costi CAPEX €/anno IVA escl.	$C_{CAPEX}$	€ 1.940
Canone O&M €/anno	$CnM$	€ 10.495
Canone Energia €/anno	$CnE$	€ 3.811
<b>Canone Servizi €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnS</math></b>	€ 14.306
<b>Canone Disponibilità €/anno IVA escl.</b>	<b><math>CnD</math></b>	€ 2.949
<b>Canone Totale €/anno IVA escl.</b>	<b><math>Cn</math></b>	€ <b>17.255</b>
Aliquota IVA %	<b>IVA</b>	<b>22%</b>
Rimborso erariale IVA	$R_{IVA}$	€ 16.999
Ricavi da Incentivi, esenti d'IVA	$R_B$	€ 35.483
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 REDDITIVITA DEL PROGETTO PRE-IMPOSTE		Non Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	14,96
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	33,16
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN < 0	-€ 5.857
Tasso interno di rendimento del progetto	TIR < WACC	3,00%
Indice di Profitto	IP	-6,21%
INDICATORI DI REDDITIVITA DELLA ESCO PRE-IMPOSTE		Non Conviene
Tempo di Ritorno Semplice, Spb = Io / FC, Anni	T.R.S.	17,33
Tempo di Ritorno Attualizzato T.R.A., anni	T.R.A.	4,41
Valore Attuale Netto, VAN = VA - Io	VAN > 0	€ 1.215
Tasso interno di rendimento dell'azionista	TIR < ke	6,45%
Debit Service Cover Ratio	DSCR < 1,3	1,013
Loan Life Cover Ratio	LLLCR < 1	0,503
Indice di Profitto Azionista	IP	1,29%

	n	i%	CAPEX	ΣFC	VAN Progetto
<b>PROGETTO</b>	<b>25</b>	<b>4,00%</b>	<b>-€ 97.095</b>	<b>€ 169.151</b>	<b>€ 23.211</b>
COMUNE	25	4,00%	€ -	€ 57.873	€ 32.550
AZIONISTA	25	9,00%	-€ 19.419	€ 103.307	-€ 5.857
CREDITO	22	3,82%	-€ 77.676	€ -	

<b>BILANCIO</b>	<b>A=B+C+D</b>	<b>-€ 97.095</b>	<b>€ 161.181</b>	<b>€ 26.693</b>
<b>VAN= ΣFC *FA/n-Io</b>	Verificato	OK	-€ 7.970	€ 3.483

€ 33.507	-€ 10.296	-€ 9.786	€ 510
INTD = C <sub>FTT</sub>	C <sub>ESCO</sub>	EBT	11%



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

	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
	9,81%		7,74	4,0%	€ 37.894	10,55	FINANZIAMENTO		76,36%	2,47	4,0%	€ 41.431	2,50		
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	-€ 48.571	-€ 48.571	1,000	-€ 48.571	-€ 48.571	€ 38.838	€ 0	-€ 9.733	-€ 9.733	1,000	-€ 9.733	-€ 9.733			
2021	-€ 44.319	-€ 92.890	0,962	-€ 42.614	-€ 91.185	€ 38.838	€ 0	-€ 5.481	-€ 15.213	0,962	-€ 5.270	-€ 15.003			
2022	€ 38.271	-€ 54.618	0,925	€ 35.384	-€ 55.801	€ 0	-€ 5.559	€ 32.712	€ 17.499	0,925	€ 30.244	€ 15.242			
2023	€ 11.421	-€ 43.197	0,889	€ 10.154	-€ 45.648	€ 0	-€ 5.559	€ 5.862	€ 23.361	0,889	€ 5.211	€ 20.453			
2024	€ 11.473	-€ 31.723	0,855	€ 9.808	-€ 35.840	€ 0	-€ 5.559	€ 5.914	€ 29.275	0,855	€ 5.056	€ 25.509			
2025	€ 11.526	-€ 20.197	0,822	€ 9.474	-€ 26.366	€ 0	-€ 5.559	€ 5.967	€ 35.242	0,822	€ 4.904	€ 30.413			
2026	€ 11.579	-€ 8.618	0,790	€ 9.151	-€ 17.215	€ 0	-€ 5.559	€ 6.020	€ 41.263	0,790	€ 4.758	€ 35.171			
2027	€ 11.633	€ 3.015	0,760	€ 8.840	-€ 8.375	€ 0	-€ 5.559	€ 6.074	€ 47.337	0,760	€ 4.616	€ 39.787			
2028	€ 4.591	€ 7.607	0,731	€ 3.355	-€ 5.020	€ 0	-€ 5.559	-€ 968	€ 46.369	0,731	-€ 707	€ 39.080			
2029	€ 4.647	€ 12.253	0,703	€ 3.265	-€ 1.755	€ 0	-€ 5.559	-€ 913	€ 45.456	0,703	-€ 641	€ 38.439			
2030	€ 4.703	€ 16.956	0,676	€ 3.177	€ 1.422	€ 0	-€ 5.559	-€ 857	€ 44.600	0,676	-€ 579	€ 37.860			
2031	€ 4.759	€ 21.715	0,650	€ 3.091	€ 4.513	€ 0	-€ 5.559	-€ 800	€ 43.800	0,650	-€ 520	€ 37.340			
2032	€ 4.816	€ 26.531	0,625	€ 3.008	€ 7.521	€ 0	-€ 5.559	-€ 743	€ 43.057	0,625	-€ 464	€ 36.876			
2033	€ 4.874	€ 31.406	0,601	€ 2.927	€ 10.449	€ 0	-€ 5.559	-€ 685	€ 42.372	0,601	-€ 411	€ 36.465			
2034	€ 4.933	€ 36.339	0,577	€ 2.849	€ 13.298	€ 0	-€ 5.559	-€ 626	€ 41.746	0,577	-€ 362	€ 36.103			
2035	€ 4.992	€ 41.331	0,555	€ 2.772	€ 16.070	€ 0	-€ 5.559	-€ 567	€ 41.179	0,555	-€ 315	€ 35.789			
2036	€ 5.052	€ 46.383	0,534	€ 2.698	€ 18.767	€ 0	-€ 5.559	-€ 507	€ 40.672	0,534	-€ 271	€ 35.518			
2037	€ 5.113	€ 51.497	0,513	€ 2.625	€ 21.392	€ 0	-€ 5.559	-€ 446	€ 40.226	0,513	-€ 229	€ 35.289			
2038	€ 5.175	€ 56.672	0,494	€ 2.554	€ 23.947	€ 0	-€ 5.559	-€ 384	€ 39.842	0,494	-€ 190	€ 35.099			
2039	€ 5.237	€ 61.909	0,475	€ 2.486	€ 26.432	€ 0	-€ 5.559	-€ 322	€ 39.520	0,475	-€ 153	€ 34.946			
2040	€ 5.300	€ 67.209	0,456	€ 2.419	€ 28.851	€ 0	-€ 5.559	-€ 259	€ 39.261	0,456	-€ 118	€ 34.828			
2041	€ 5.364	€ 72.573	0,439	€ 2.354	€ 31.205	€ 0	-€ 5.559	-€ 195	€ 39.065	0,439	-€ 86	€ 34.743			
2042	€ 5.428	€ 78.001	0,422	€ 2.291	€ 33.496	€ 0	€ 0	€ 5.428	€ 44.494	0,422	€ 2.291	€ 37.033			
2043	€ 5.494	€ 83.495	0,406	€ 2.229	€ 35.725	€ 0	€ 0	€ 5.494	€ 49.988	0,406	€ 2.229	€ 39.262			
2044	€ 5.560	€ 89.055	0,390	€ 2.169	€ 37.894	€ 0	€ 0	€ 5.560	€ 55.548	0,390	€ 2.169	€ 41.431			
	€ 89.055	n/a	n/a	€ 37.894	n/a	€ 77.676	-€ 111.184	€ 55.548	n/a	n/a	€ 41.431	n/a			
	€ 3.562	n/a	10,64	n/a	n/a	n/a	n/a	€ 2.222	n/a	18,65	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%	€	32.550	#N/D	FINANZIAMENTO		#NUM!	#N/D	4,0%	€	32.550	#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	€ 1.697	€ 1.697	1,000	€ 1.697	€ 1.697	€ 0	€ 0	€ 1.697	€ 1.697	1,000	€ 1.697	€ 1.697		
2021	€ 1.717	€ 3.414	0,962	€ 1.651	€ 3.348	€ 0	€ 0	€ 1.717	€ 3.414	0,962	€ 1.651	€ 3.348		
2022	€ 340	€ 3.753	0,925	€ 314	€ 3.662	€ 0	€ 0	€ 340	€ 3.753	0,925	€ 314	€ 3.662		
2023	€ 512	€ 4.265	0,889	€ 455	€ 4.117	€ 0	€ 0	€ 512	€ 4.265	0,889	€ 455	€ 4.117		
2024	€ 686	€ 4.951	0,855	€ 586	€ 4.703	€ 0	€ 0	€ 686	€ 4.951	0,855	€ 586	€ 4.703		
2025	€ 861	€ 5.812	0,822	€ 708	€ 5.411	€ 0	€ 0	€ 861	€ 5.812	0,822	€ 708	€ 5.411		
2026	€ 1.038	€ 6.850	0,790	€ 821	€ 6.231	€ 0	€ 0	€ 1.038	€ 6.850	0,790	€ 821	€ 6.231		
2027	€ 1.217	€ 8.068	0,760	€ 925	€ 7.156	€ 0	€ 0	€ 1.217	€ 8.068	0,760	€ 925	€ 7.156		
2028	€ 1.398	€ 9.466	0,731	€ 1.021	€ 8.178	€ 0	€ 0	€ 1.398	€ 9.466	0,731	€ 1.021	€ 8.178		
2029	€ 1.580	€ 11.046	0,703	€ 1.110	€ 9.288	€ 0	€ 0	€ 1.580	€ 11.046	0,703	€ 1.110	€ 9.288		
2030	€ 1.764	€ 12.810	0,676	€ 1.192	€ 10.480	€ 0	€ 0	€ 1.764	€ 12.810	0,676	€ 1.192	€ 10.480		
2031	€ 1.950	€ 14.760	0,650	€ 1.267	€ 11.747	€ 0	€ 0	€ 1.950	€ 14.760	0,650	€ 1.267	€ 11.747		
2032	€ 2.138	€ 16.898	0,625	€ 1.335	€ 13.082	€ 0	€ 0	€ 2.138	€ 16.898	0,625	€ 1.335	€ 13.082		
2033	€ 2.327	€ 19.226	0,601	€ 1.398	€ 14.480	€ 0	€ 0	€ 2.327	€ 19.226	0,601	€ 1.398	€ 14.480		
2034	€ 2.519	€ 21.745	0,577	€ 1.455	€ 15.935	€ 0	€ 0	€ 2.519	€ 21.745	0,577	€ 1.455	€ 15.935		
2035	€ 2.712	€ 24.457	0,555	€ 1.506	€ 17.440	€ 0	€ 0	€ 2.712	€ 24.457	0,555	€ 1.506	€ 17.440		
2036	€ 2.907	€ 27.364	0,534	€ 1.552	€ 18.992	€ 0	€ 0	€ 2.907	€ 27.364	0,534	€ 1.552	€ 18.992		
2037	€ 3.104	€ 30.468	0,513	€ 1.594	€ 20.586	€ 0	€ 0	€ 3.104	€ 30.468	0,513	€ 1.594	€ 20.586		
2038	€ 3.303	€ 33.770	0,494	€ 1.630	€ 22.216	€ 0	€ 0	€ 3.303	€ 33.770	0,494	€ 1.630	€ 22.216		
2039	€ 3.504	€ 37.274	0,475	€ 1.663	€ 23.879	€ 0	€ 0	€ 3.504	€ 37.274	0,475	€ 1.663	€ 23.879		
2040	€ 3.706	€ 40.981	0,456	€ 1.692	€ 25.571	€ 0	€ 0	€ 3.706	€ 40.981	0,456	€ 1.692	€ 25.571		
2041	€ 3.911	€ 44.892	0,439	€ 1.716	€ 27.287	€ 0	€ 0	€ 3.911	€ 44.892	0,439	€ 1.716	€ 27.287		
2042	€ 4.118	€ 49.010	0,422	€ 1.738	€ 29.025	€ 0	€ 0	€ 4.118	€ 49.010	0,422	€ 1.738	€ 29.025		
2043	€ 4.327	€ 53.336	0,406	€ 1.755	€ 30.780	€ 0	€ 0	€ 4.327	€ 53.336	0,406	€ 1.755	€ 30.780		
2044	€ 4.537	€ 57.873	0,390	€ 1.770	€ 32.550	€ 0	€ 0	€ 4.537	€ 57.873	0,390	€ 1.770	€ 32.550		
	<b>€ 57.873</b>	n/a	n/a	<b>€ 32.550</b>	n/a	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 57.873</b>	n/a	n/a	<b>€ 32.550</b>	n/a		
	<b>€ 2.315</b>	n/a	<b>14,06</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	<b>€ 2.315</b>	n/a	<b>14,06</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
	3,00%	14,96	4,0%	-€	5.857	33,16			6,45%	17,33	9,0%	€	1.215	4,41		
	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	-€ 49.962	-€ 49.962	1,000	-€ 49.962	-€ 49.962	€ 38.838	€ 0	-€ 11.124	-€ 11.124	1,000	-€ 11.124	-€ 11.124				
2021	-€ 47.134	-€ 97.095	0,962	-€ 45.321	-€ 95.283	€ 38.838	€ 0	-€ 8.296	-€ 19.419	0,917	-€ 7.611	-€ 18.734				
2022	€ 20.994	-€ 76.101	0,925	€ 19.410	-€ 75.872	€ 0	-€ 5.559	€ 15.435	-€ 3.984	0,842	€ 12.991	-€ 5.743				
2023	€ 11.002	-€ 65.100	0,889	€ 9.781	-€ 66.092	€ 0	-€ 5.559	€ 5.443	€ 1.458	0,772	€ 4.203	-€ 1.540				
2024	€ 10.911	-€ 54.188	0,855	€ 9.327	-€ 56.765	€ 0	-€ 5.559	€ 5.352	€ 6.811	0,708	€ 3.792	€ 2.252				
2025	€ 10.820	-€ 43.368	0,822	€ 8.893	-€ 47.871	€ 0	-€ 5.559	€ 5.261	€ 12.072	0,650	€ 3.419	€ 5.671				
2026	€ 10.728	-€ 32.640	0,790	€ 8.479	-€ 39.393	€ 0	-€ 5.559	€ 5.169	€ 17.241	0,596	€ 3.082	€ 8.753				
2027	€ 10.636	-€ 22.004	0,760	€ 8.082	-€ 31.310	€ 0	-€ 5.559	€ 5.076	€ 22.317	0,547	€ 2.777	€ 11.530				
2028	€ 3.446	-€ 18.558	0,731	€ 2.518	-€ 28.793	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.114	€ 20.204	0,502	-€ 1.061	€ 10.469				
2029	€ 3.351	-€ 15.207	0,703	€ 2.355	-€ 26.438	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.208	€ 17.996	0,460	-€ 1.017	€ 9.453				
2030	€ 3.256	-€ 11.951	0,676	€ 2.200	-€ 24.238	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.303	€ 15.693	0,422	-€ 973	€ 8.480				
2031	€ 3.161	-€ 8.790	0,650	€ 2.053	-€ 22.185	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.399	€ 13.294	0,388	-€ 930	€ 7.550				
2032	€ 3.064	-€ 5.726	0,625	€ 1.914	-€ 20.272	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.495	€ 10.799	0,356	-€ 887	€ 6.663				
2033	€ 2.967	-€ 2.760	0,601	€ 1.782	-€ 18.490	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.593	€ 8.206	0,326	-€ 846	€ 5.818				
2034	€ 2.868	€ 109	0,577	€ 1.656	-€ 16.833	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.691	€ 5.516	0,299	-€ 805	€ 5.012				
2035	€ 2.769	€ 2.878	0,555	€ 1.538	-€ 15.296	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.790	€ 2.726	0,275	-€ 766	€ 4.246				
2036	€ 2.670	€ 5.548	0,534	€ 1.425	-€ 13.870	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.890	-€ 164	0,252	-€ 728	€ 3.519				
2037	€ 2.569	€ 8.117	0,513	€ 1.319	-€ 12.552	€ 0	-€ 5.559	-€ 2.990	-€ 3.154	0,231	-€ 691	€ 2.828				
2038	€ 2.468	€ 10.584	0,494	€ 1.218	-€ 11.333	€ 0	-€ 5.559	-€ 3.092	-€ 6.245	0,212	-€ 655	€ 2.172				
2039	€ 2.365	€ 12.949	0,475	€ 1.123	-€ 10.211	€ 0	-€ 5.559	-€ 3.194	-€ 9.439	0,194	-€ 621	€ 1.551				
2040	€ 2.262	€ 15.212	0,456	€ 1.032	-€ 9.178	€ 0	-€ 5.559	-€ 3.297	-€ 12.736	0,178	-€ 588	€ 963				
2041	€ 2.158	€ 17.370	0,439	€ 947	-€ 8.231	€ 0	-€ 5.559	-€ 3.401	-€ 16.137	0,164	-€ 557	€ 406				
2042	€ 2.053	€ 19.423	0,422	€ 866	-€ 7.365	€ 0	€ 0	€ 2.053	-€ 14.084	0,150	€ 308	€ 714				
2043	€ 1.947	€ 21.370	0,406	€ 790	-€ 6.575	€ 0	€ 0	€ 1.947	-€ 12.137	0,138	€ 268	€ 983				
2044	€ 1.841	€ 23.211	0,390	€ 718	-€ 5.857	€ 0	€ 0	€ 1.841	-€ 10.296	0,126	€ 233	€ 1.215				
	€ 23.211	n/a	n/a	-€ 5.857	n/a	€ 77.676	-€ 111.184	-€ 10.296	n/a	n/a	€ 1.215	n/a				
	€ 928	n/a	-6,31	n/a	n/a	n/a	n/a	-€ 412	n/a	-2,95	n/a	n/a				



Figura 9.6 – SCN1: Flussi di cassa del progetto

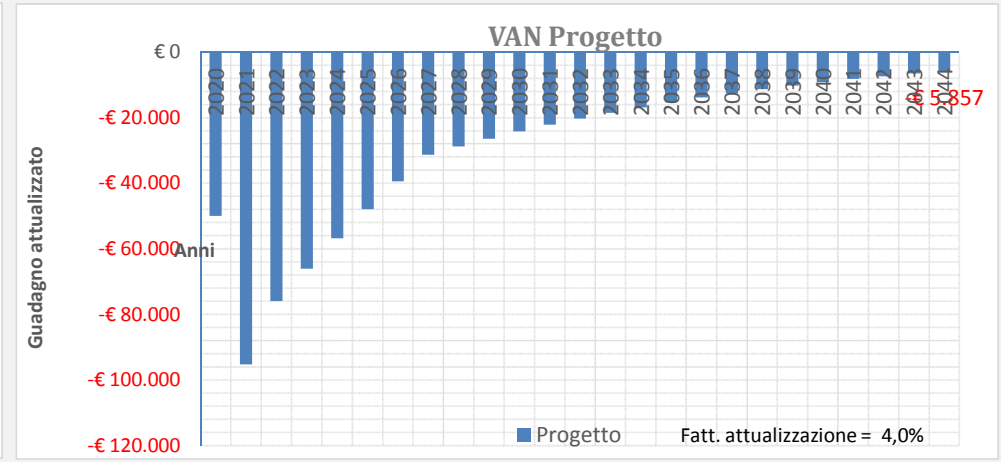
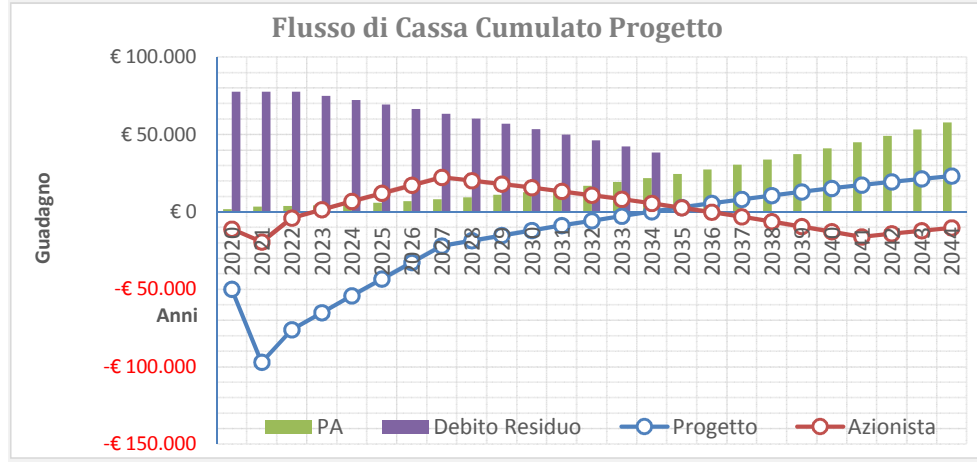


Figura 9.7 – SCN1: Flussi di cassa dell'azionista

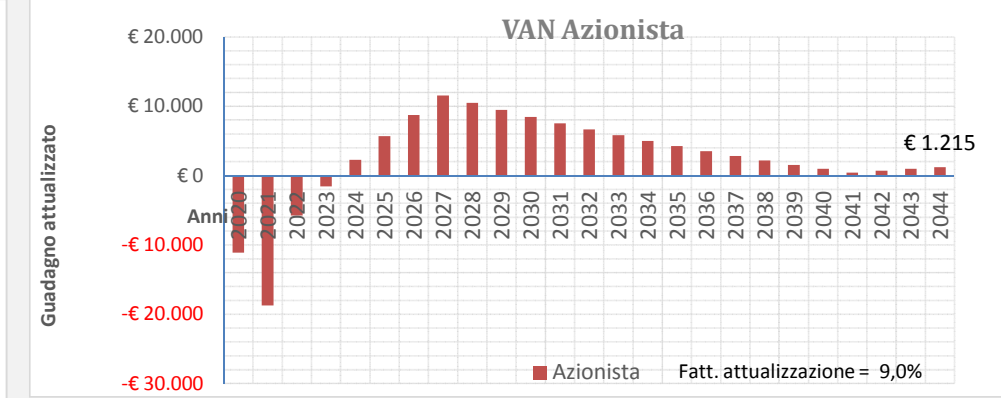
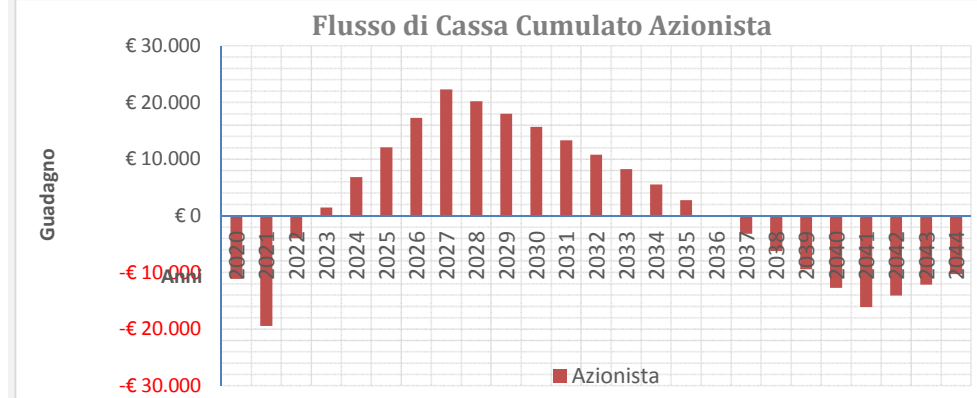
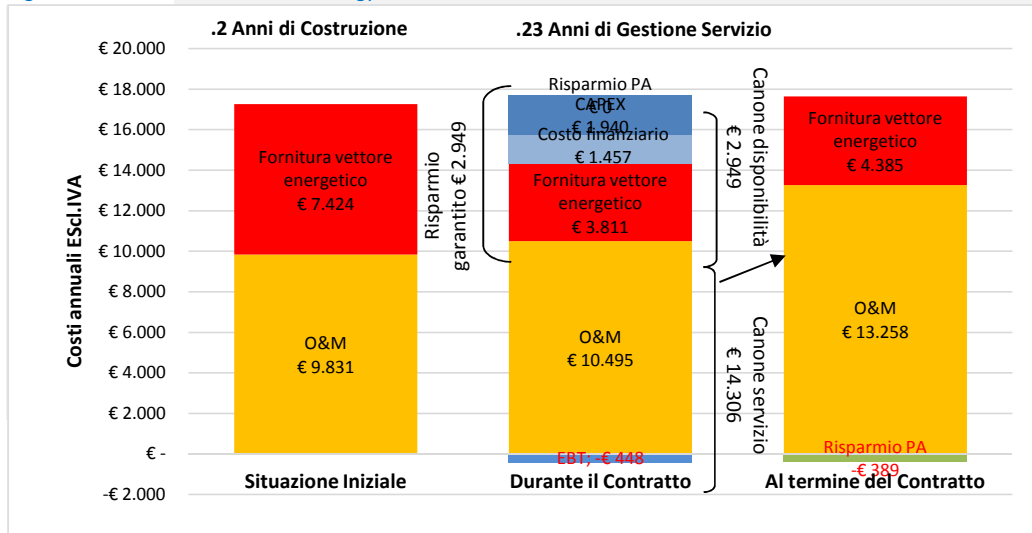


Figura 9.8 – Scenario 1: Schema di Energy Performance Contract



SCN-1	Fornitura vettore energ.	O&M	EBT	Costo finanziario	CAPEX	Risparmio PA	TOTALE
Situazione Iniziale	€ 7.424	€ 9.831	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 17.255
Durante il Contrat	€ 3.811	€ 10.495	-€ 448	€ 1.457	€ 1.940	€ 0	€ 17.255
Al termine del Cor	€ 4.385	€ 13.258	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 389	€ 17.255
Canone disponibili	€ 2.949	Canone disponibilità € 2.949					
Canone servizio	€ 14.306	Canone servizio € 14.306					
Risparmio garantit	€ 2.949	Risparmio garantito € 2.949					
Anni di Gestione S	.23	.23 Anni di Gestione Servizio					
Anni di Costruzion	.2	.2 Anni di Costruzione					

CALCOLO IMPOSTE					Analisi di Sostenibilità ESCO					
					Post-imposte	1,01	Pre-imposte			0,50
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	-€ 49.962		-€ 5.857	€ 0	€ 77.676	
€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 47.134		€ 44.105	€ 0	€ 77.676	
-€ 7.959	-€ 3.964	-€ 2.919	-€ 6.883	€ 155	€ 21.149	<b>3,80</b>	€ 89.426	-€ 2.640	€ 77.676	<b>1,15</b>
-€ 7.959	€ 3.043	-€ 2.817	€ 226	-€ 173	€ 10.829	<b>1,95</b>	€ 70.016	-€ 2.742	€ 75.037	<b>0,93</b>
-€ 7.959	€ 2.953	-€ 2.710	€ 243	-€ 173	€ 10.738	<b>1,93</b>	€ 60.235	-€ 2.849	€ 72.294	<b>0,83</b>
-€ 7.959	€ 2.862	-€ 2.600	€ 262	-€ 174	€ 10.646	<b>1,91</b>	€ 50.908	-€ 2.960	€ 69.445	<b>0,73</b>
-€ 7.959	€ 2.770	-€ 2.485	€ 285	-€ 176	€ 10.552	<b>1,90</b>	€ 42.014	-€ 3.075	€ 66.486	<b>0,63</b>
-€ 7.959	€ 2.677	-€ 2.365	€ 312	-€ 179	€ 10.456	<b>1,88</b>	€ 33.536	-€ 3.194	€ 63.411	<b>0,53</b>
-€ 7.959	-€ 4.513	-€ 2.241	-€ 6.754	€ 176	€ 3.622	<b>0,65</b>	€ 25.454	-€ 3.318	€ 60.217	<b>0,42</b>
-€ 7.959	-€ 4.607	-€ 2.112	-€ 6.720	€ 180	€ 3.531	<b>0,64</b>	€ 22.936	-€ 3.447	€ 56.899	<b>0,40</b>
-€ 7.959	-€ 4.702	-€ 1.978	-€ 6.681	€ 183	€ 3.440	<b>0,62</b>	€ 20.581	-€ 3.581	€ 53.452	<b>0,39</b>
-€ 7.959	-€ 4.798	-€ 1.839	-€ 6.637	€ 187	€ 3.348	<b>0,60</b>	€ 18.382	-€ 3.720	€ 49.871	<b>0,37</b>
€ 0	€ 3.064	-€ 1.695	€ 1.369	-€ 448	€ 2.616	<b>0,47</b>	€ 16.328	-€ 3.865	€ 46.151	<b>0,35</b>
€ 0	€ 2.967	-€ 1.545	€ 1.422	-€ 457	€ 2.510	<b>0,45</b>	€ 14.415	-€ 4.015	€ 42.287	<b>0,34</b>
€ 0	€ 2.868	-€ 1.389	€ 1.480	-€ 467	€ 2.401		€ 12.633	-€ 4.171	€ 38.272	<b>0,33</b>
€ 0	€ 2.769	-€ 1.227	€ 1.543	-€ 478	€ 2.291	<b>0,41</b>	€ 10.977	-€ 4.333	€ 34.101	<b>0,32</b>
€ 0	€ 2.670	-€ 1.058	€ 1.611	-€ 491	€ 2.179	<b>0,39</b>	€ 9.439	-€ 4.501	€ 29.769	<b>0,32</b>
€ 0	€ 2.569	-€ 883	€ 1.686	-€ 505	€ 2.064	<b>0,37</b>	€ 8.014	-€ 4.676	€ 25.268	<b>0,32</b>
€ 0	€ 2.468	-€ 702	€ 1.766	-€ 520	€ 1.948	<b>0,35</b>	€ 6.695	-€ 4.858	€ 20.592	<b>0,33</b>
€ 0	€ 2.365	-€ 513	€ 1.852	-€ 537	€ 1.828	<b>0,33</b>	€ 5.477	-€ 5.046	€ 15.734	<b>0,35</b>
€ 0	€ 2.262	-€ 317	€ 1.945	-€ 555	€ 1.707	<b>0,31</b>	€ 4.354	-€ 5.242	€ 10.688	<b>0,41</b>
€ 0	€ 2.158	-€ 113	€ 2.045	-€ 575	€ 1.583	<b>0,28</b>	€ 3.322	-€ 5.446	€ 5.446	<b>0,61</b>
€ 0	€ 2.053	€ 0	€ 2.053	-€ 573	€ 1.480		€ 2.375	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.947	€ 0	€ 1.947	-€ 543	€ 1.404		€ 1.508	€ 0	€ 0	
€ 0	€ 1.841	€ 0	€ 1.841	-€ 514	€ 1.327		€ 718	€ 0	€ 0	
<b>-€ 79.586</b>	<b>€ 23.721</b>	<b>-€ 33.507</b>	<b>-€ 9.786</b>	<b>-€ 6.658</b>	<b>€ 16.553</b>	n/a	n/a	<b>-€ 77.676</b>	n/a	n/a
<b>-€ 3.183</b>	<b>€ 949</b>	<b>-€ 1.340</b>	<b>-€ 391</b>	<b>-€ 266</b>	<b>€ 662</b>		<b>€ 22.720</b>	<b>-€ 3.107</b>	n/a	