

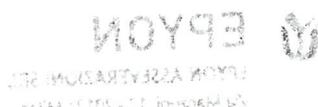
Spett.le COGESER Servizi S.r.l.

Via Martiri della Libertà, 18

20066 Melzo

ASSEVERAZIONE DEL PIANO ECONOMICO E FINANZIARIO RELATIVO ALL' "AFFIDAMENTO DIRETTO IN CONCESSIONE PER LA RIQUALIFICA, L'EFFICIENTAMENTO, L'ADEGUAMENTO E LA GESTIONE CON FORNITURA DELL'ENERGIA ELETTRICA DELL'IMPIANTO DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE DEL COMUNE DI BELLINZAGO LOMBARDO."

In relazione alla documentazione ed ai dati che ci avete presentato e sottoscritto, relativi al progetto per l'"affidamento in concessione, per la riqualifica, l'efficientamento, l'adeguamento e la gestione con fornitura dell'energia elettrica dell'impianto di pubblica illuminazione del comune di Bellinzago Lombardo." (di seguito "il Progetto"), Vi facciamo presente quanto segue:



Premesso che:

- COGESER Servizi s.r.l. (di seguito "Società") ha predisposto un piano economico finanziario del Progetto, allegato alla presente, e l'ha sottoposto a Epyon Asseverazioni S.r.l. (la "Società di Revisione"), soggetto di cui all'art. 183, comma 9, del Codice dei Contratti Pubblici, per il rilascio di una dichiarazione di asseverazione;
- la Società di Revisione, Epyon Asseverazioni Srl, è stata autorizzata in data 13 Novembre 2020 dal Ministero dello Sviluppo Economico, Direzione Generale per la Vigilanza sugli Enti, il Sistema Cooperativo e le Gestioni Commissariali, Divisione II Società Fiduciarie e di Revisione, ed è conseguentemente stata inclusa nell'Elenco Speciale delle Società di Revisione istituito ai sensi del Regio Decreto 22 aprile 1940 n. 531;
- Epyon Asseverazioni Srl è una società di revisione ai sensi dell'art. 1 della legge 23 novembre 1939 n. 1966 e soddisfa quanto richiesto dall'art. 1, lett. a) della Legge Regionale n. 38 del 16 luglio 2018;
- Il Piano ha un orizzonte temporale di **15 anni**;
- La società intende finanziare gli investimenti necessari al Progetto attraverso l'accensione di un finanziamento bancario, in misura pari al 70% del fabbisogno complessivo dei nuovi investimenti escluso IVA, pari ad €. 354.991. Tale finanziamento verrà rimborsato in 10 anni con un tasso di interesse fisso annuo stimato pari al 4,5%;
- Il Piano prevede che la Società finanzia l'investimento attraverso un finanziamento soci o risorse proprie per € 152.139.

La Società Epyon Asseverazioni Srl

ASSEVERA

Il piano economico e finanziario allegato composto dal conto economico, stato patrimoniale e dai flussi di cassa (o rendiconto finanziario), da Voi elaborato e redatto sulla base delle Vostre assunzioni, attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base:

- dell'investimento complessivo del progetto;
- della durata del Progetto;

- del criterio di determinazione dei ricavi;
- della struttura dei costi e dei ricavi e dei conseguenti flussi di cassa attesi dal Progetto;
- della struttura finanziaria prevista nel piano economico finanziario.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, la scrivente Società si è basata su ipotesi, dati e documentazione relativi al Progetto da Voi fornitoci che non sono stati sottoposti ad alcuna verifica di congruità.

La Vostra Società si assume, pertanto, ogni responsabilità circa la veridicità, correttezza e congruità delle suddette ipotesi, dati e dei documenti presentati al riguardo, nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione direttamente e/o indirettamente comunicata ai fini della redazione del presente documento.

La presente asseverazione è resa alla Vostra Società con l'espresso avvertimento che:

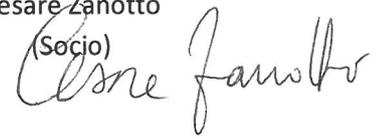
- la Società di Revisione non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva della autonoma funzione di verifica e valutazione della proposta del proponente, di competenza dell'Amministrazione.

Milano, 11 gennaio 2023

 **EPYON**
EPYON ASSEVERAZIONI SRL
Via Manzoni, 12 - 20124 Milano
Epyon Asseverazioni S.r.l.
P.Iva 11221820969

Cesare Zanotto

(Socio)



Allegato: RELAZIONE ILLUSTRATIVA DI ACCOMPAGNAMENTO AL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO dell'”affidamento in concessione, per la riqualifica, l'efficientamento, l'adeguamento e la gestione con fornitura dell'energia elettrica dell'impianto di pubblica illuminazione del **Comune di Bellinzago Lombardo.**”

Affidamento diretto in concessione per la riqualifica, l'efficientamento, l'adeguamento e la gestione con fornitura dell'energia elettrica dell'impianto di pubblica illuminazione del Comune di Bellinzago Lombardo.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DI ACCOMPAGNAMENTO AL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

EPYON
EPYON ASSEVERAZIONI SRL
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano
P.Iva 11221820969

 **EPYON**
EPYON ASSEVERAZIONI SRL
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano
P.Iva 11221820969 

Sommario

1. PREMESSA	3
2. OGGETTO E SCOPO DEL PROGETTO	3
3. PROGETTO OFFERTO	3
3.1 Stato di fatto degli impianti	3
3.2 Aspetti principali del progetto offerto	3
3.2.1 Punti luce.....	4
3.2.2 Cablaggi vari	4
3.2.3 Quadri elettrici	4
3.2.4 Interventi manutentivi	4
3.2.5 Erogazione del servizio di gestione della pubblica illuminazione	4
3.3 Obiettivi di risparmio energetico ed opere di adeguamento tecnologico	4
4. ANALISI ECONOMICA DELL’OFFERTA	5
4.1 Durata della concessione	5
4.2 Quadro economico lavori	5
4.3 Calcolo della quota di ammortamento del finanziamento dell’investimento	5
4.4 Quadro economico di gestione impianto	5
4.4.1 Determinazione del canone annuo.....	5
4.4.1.1 Componente Energia.....	6
4.4.1.2 Componente gestione.....	6
4.4.1.3 Componente ammortamento	6
4.4.2 Altri costi	6
1.1.1 Rivalutazione dei costi e dei ricavi	7
1.2 Stato patrimoniale del progetto	7
2. CONSIDERAZIONI IN MERITO ALLA SOSTENIBILITÀ ECONOMICO – FINANZIARIA DEL PROGETTO OFFERTO	7
2.1 Valore Attuale Netto (VAN)	7
2.2 Costo medio ponderato del capitale (WACC)	8
2.3 Tasso Interno di Rendimento (TIR)	8
2.4 Debt Service Cover Ratio (DSCR)	8
2.5 Loan Life Cover Ratio (LLCR)	9
3. CONCLUSIONI	9
4. ALLEGATO 1 – PIANO ECONOMICO FINANZIARIO	10

EPYON
 EPYON ASSEVERAZIONI SRL
 Via Manzoni, 12 - 20121 Milano
 P.iva 11221820966

07



1. PREMESSA

Il presente documento ha lo scopo di illustrare in modo descrittivo il piano economico finanziario - Allegato 1 - del progetto proposto, esplicitandone le ipotesi e le assunzioni adottate nella sua redazione. Tutti i valori economici sono esclusi IVA.

2. OGGETTO E SCOPO DEL PROGETTO

Il piano economico finanziario ha per oggetto l'offerta redatta dalla società Cogeser Servizi S.r.l. , concernente inizialmente la progettazione e la riqualificazione con adeguamento normativo ed efficientamento energetico degli impianti di illuminazione pubblica di proprietà del **Comune di Bellinzago Lombardo**, mediante la conversione dei medesimi apparati di illuminazione con tecnologia LED, nel rispetto delle norme CEI ed UNI, e successivamente la gestione, l'esercizio, la manutenzione ordinaria, programmata, preventiva, straordinaria e il servizio di pronto intervento sugli impianti stessi, oltre alla fornitura di energia elettrica.

3. PROGETTO OFFERTO

3.1 Stato di fatto degli impianti

L'impianto di pubblica illuminazione della **Comune di Bellinzago Lombardo** è composto da 512 punti luce, relativi sostegni, supporti, quadri elettrici, cablaggi e accessori di regolazione.

3.1.1 Corpi illuminanti e sostegni

Il complesso delle sorgenti luminose è costituito da lampade al sodio ad alta pressione, lampade a vapori di mercurio, lampade a ioduri metallici e, in via residuale, lampade a led. I sostegni esistenti sono in prevalenza in cemento armato, metallo verniciato e zincato che necessitano in gran parte di essere mantenuti e in via residuale sostituiti.

3.1.2 Linee elettriche

Le linee elettriche sono realizzate in posa aerea ed in posa interrata e in taluni tratti sono in condivisione con la distribuzione elettrica cittadina.

3.1.3 Quadri elettrici

I quadri elettrici presenti sugli impianti di illuminazione pubblica del Comune risultano in parte obsoleti ed in parte non più a norma.

3.2 Aspetti principali del progetto offerto

L'offerta ha come obiettivo il rinnovamento, la messa a norma e l'efficientamento di tutti gli impianti di illuminazione pubblica e la loro successiva gestione.

EPYON
EPYON ASSEVERAZIONI SRL
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano
P.iva 11221820969

 **EPYON**
EPYON ASSEVERAZIONI SRL
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano
P.iva 11221820969



3.2.1 Punti luce

L'offerta prevede sia la sostituzione con sorgenti a LED dei punti luce esistenti sia, se fosse necessario, l'integrazione dell'impianto comunale con nuovi punti luce, in modo da garantire un miglioramento dell'efficienza luminosa rispetto ai corpi illuminanti attualmente installati e in modo da ridurre significativamente il flusso luminoso disperso aumentando il grado di efficienza.

La scelta dei nuovi sostegni (pali e bracci a parete) e dei corpi illuminanti è stata effettuata considerando il contesto urbano e in armonia con i componenti dell'illuminazione precedente, così da assolvere sia alla funzione di illuminazione durante le ore notturne sia alla funzione di arredo urbano durante il giorno.

3.2.2 Cablaggi vari

L'offerta prevede la sostituzione delle morsettiere e delle scatole di derivazione non più idonee nonché dei cablaggi da queste ultime ai corpi illuminanti, e il ripristino in corrispondenza dei pali delle portelle di protezione danneggiate.

3.2.3 Quadri elettrici

I quadri elettrici saranno sostituiti ove necessario e dimensionati per contenere il contatore dell'energia ed i dispositivi di comando e protezione necessari.

3.2.4 Interventi manutentivi

Nell'ambito degli interventi proposti, al fine di riqualificare gli impianti già esistenti, sono previsti oltre alla riqualificazione energetica con nuovi corpi illuminanti a LED, tutti gli interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria e adeguamento elettrico-meccanico dell'impianto di pubblica illuminazione esistente (pali, linee, quadri, ecc.).

3.2.5 Erogazione del servizio di gestione della pubblica illuminazione

Il servizio offerto prevede un piano di manutenzione preventiva e periodica sulla base di quanto previsto dalla Convenzione.

3.3 Obiettivi di risparmio energetico ed opere di adeguamento tecnologico

Il risparmio energetico e l'aggiornamento degli impianti di illuminazione pubblica verrà raggiunto principalmente attraverso:

- Adeguamento normativo e rispetto delle prestazioni illuminotecniche per ogni tipologia di strada, in conformità a leggi e regolamenti in vigore;
- Aumento dell'efficienza energetica (lm/W) grazie alle nuove sorgenti luminose;
- Riduzione del flusso luminoso disperso;
- Miglior gestione.

L'aumento dell'efficienza energetica attraverso il ricorso a sorgenti luminose ad alto rendimento energetico e con alto numero di ore di vita permetterà l'ottenimento anche di benefici ambientali, oltre a quelli di riduzione dei costi energetici.

Stampa stampata e rovesciata del logo EPYON.



EPYON

EPYON ASSEVERAZIONI SRL
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano
P.iva 11221820969



4. ANALISI ECONOMICA DELL'OFFERTA

4.1 Durata della concessione

La durata della concessione è determinata in **15 anni**.

4.2 Quadro economico lavori

L'investimento complessivo ammonta a € 507.130 e prevede la riqualificazione degli impianti di illuminazione pubblica del **Comune di Bellinzago Lombardo** (523 punti luce post operam).

L'investimento è così dettagliato:

Euro	Totale
Importo opere	427.833
Spese tecniche	35.612
Spese amministrative	43.685
Totale	507.130

Tali valori sono comprensivi di oneri della sicurezza.

L'“importo a disposizione dell'ente per la procedura” include - a titolo esemplificativo e non esaustivo - le spese per la congruità/validazione del progetto, di collaudo, di direzione lavori e contrattuali e amministrative.

4.3 Calcolo della quota di ammortamento del finanziamento dell'investimento

Il Preponente prevede di finanziare l'ammontare complessivo dell'investimento come segue:

- finanziamento bancario pari ad € 354.991. Tale finanziamento verrà rimborsato in 10 anni con un tasso di interesse fisso annuo stimato pari al 4.50% e una rata annua stimata del rimborso del finanziamento pari ad € 44.863;
- finanziamento soci o risorse proprie o del Gruppo per €. 152.139;

Per quanto riguarda il credito IVA generato dagli investimenti, nulla è stato previsto a conto economico e nei flussi finanziari poiché la società Cogeser Servizi S.r.l. è assoggettata a “split payment”.

4.4 Quadro economico di gestione impianto

4.4.1 Determinazione del canone annuo.

A seguito degli investimenti di efficientamento e rinnovamento riferiti al servizio di illuminazione pubblica, il canone richiesto al Comune omnicomprensivo di quota energia, gestione, ammortamento e sconto ed escluso IVA, è il seguente:

Euro	Totale
Quota energia	43.789
Quota gestione	58.795
Quota ammortamento	33.809
Oneri della sicurezza	2.135
Sconto (sulla quota di gestione)	-3.137
Totale Canone	135.391

Lo sconto è applicato alla componente riferita alla gestione del canone di concessione.

4.4.1.1 Componente Energia

I consumi di energia elettrica assorbita annualmente dall'impianto di pubblica illuminazione ante operam e post operam sono i seguenti:

	Ante operam	Post operam	Variazione
Numero punti luce	512	523	11
Consumi annui (KWh)	330.773	119.970	-210.803
kWh/punto luce	646	229	-417

Il costo complessivo è stimato assumendo un costo comprensivo di quota materiale, dispacciamento, oneri di gestione e accisa specifici per gli impianti di illuminazione pubblica con tariffa a fasce (F1, F2, F3). Il costo dell'energia elettrica adottato nella redazione del piano economico finanziario è quello relativo all'illuminazione pubblica del trimestre settembre – novembre 2022.

4.4.1.2 Componente gestione

La quota gestione del canone include i costi di manutenzione ordinaria e straordinaria, la gestione e il pronto intervento, secondo il modello gestionale-manutentivo proposto e considerando il parco lampade successivo alle opere di riqualificazione

4.4.1.3 Componente ammortamento

La quota ammortamento è determinata dall'importo totale dell'investimento e dagli anni di durata dell'affidamento.

4.4.2 Altri costi

Oltre ai costi direttamente afferenti la manutenzione ordinaria e straordinaria ed alla gestione sono stati previsti altri costi relativi alla gestione lungo la durata della concessione:

- costi amministrativi, costituiti dai costi del personale amministrativo necessario a gestire il contratto di concessione (adeguamenti tariffari, fatturazione, incassi, assicurativi, ...)
- costi assicurativi relativi alle coperture CAR, property, responsabilità civile, etc... ;

- costi tecnici, costituiti dai costi annui per le licenze del sistema di gestione degli impianti, dal numero verde per la segnalazione guasti e del call center per la gestione del pronto intervento;
- commissioni e costi bancari, riferiti alle commissioni bancarie per la fidejussione definitiva a favore della stazione appaltante;
- altro: si è ritenuto prudente appostare un ammontare corrispondente a circa il 3% del totale dei costi a copertura di eventuali costi non previsti.

4.4.3 Rivalutazione dei costi e dei ricavi

Il piano economico finanziario è stato redatto a moneta costante.

Il canone di concessione sarà soggetto a variazione e rivalutazione secondo quanto previsto in Convenzione.

4.5 Stato patrimoniale del progetto

Ai fine di una miglior determinazione delle poste finanziarie si è proceduto alla redazione dello stato patrimoniale di progetto evidenziando:

- Le immobilizzazioni nette che riepilogano i movimenti degli investimenti previsti e dei relativi ammortamenti;
- I crediti commerciali e i debiti commerciali;
- Il finanziamento soci erogato dalla capogruppo mediante il sistema di cash pooling necessario alla realizzazione del progetto e alla sua gestione;
- Il patrimonio netto le cui variazioni sono determinate dall'utile netto di progetto;
- Il finanziamento bancario a medio / lungo termine e i suoi movimenti determinati dal progressivo rimborso.

In base ai valori di stato patrimoniale sono state determinate le sue variazioni ai fini del calcolo dei flussi di cassa.

Il piano economico finanziario evidenzia un saldo di cash pooling negativo per il primo triennio di attività: la società attingerà questo fabbisogno di cassa dal sistema di cash pooling di Gruppo. Il Gruppo Cogeser possiede liquidità e linee di credito adeguate.

5. CONSIDERAZIONI IN MERITO ALLA SOSTENIBILITÀ ECONOMICO – FINANZIARIA DEL PROGETTO OFFERTO

Il merito al progetto in esame, al fine di sostanziare la sostenibilità economico – finanziaria dell'offerta, vengono presentati i principali indici di redditività comunemente utilizzati:

5.1 Valore Attuale Netto (VAN)

Il VAN rappresenta l'attualizzazione dei flussi di cassa del progetto post investimento opportunamente scontati al momento attuale con un tasso di interesse che ne fattorizzi (i) costo del denaro; (ii) tasso di inflazione e (iii) rischiosità dell'investimento. Il calcolo dello stesso è espresso dalla seguente formula:

$$VAN = -I + \frac{(R1 - C1)}{q1} + \frac{(R2 - C2)}{q2} + \frac{(Rn - Cn)}{qn}$$

Nel caso in questione il VAN porta al seguente risultato: **€ 818**.

Il valore del VAN prossimo allo zero evidenzia il sostanziale equilibrio finanziario del progetto, così come evidenziato dal punto 3.1 delle "Linee Guida n. 9, di attuazione del decreto legislativo 18 aprile 2016, n. 50, recanti «Monitoraggio delle amministrazioni aggiudicatrici sull'attività dell'operatore economico nei contratti di partenariato pubblico privato»" approvate dal Consiglio dell'Autorità Nazionale Anticorruzione con Delibera n. 318 del 28 marzo 2018.

5.2 Costo medio ponderato del capitale (WACC)

Il costo medio ponderato del capitale di un'impresa (in inglese "WACC - Weighted Average Cost of Capital") è il tasso di rendimento minimo che un fornitore di risorse richiede come compensazione per il proprio contributo di capitale.

Il metodo più utilizzato per stimare il tasso di rendimento richiesto consiste nel calcolo del costo marginale di ogni fonte di capitale e nella media ponderata di tali costi, denominata "media ponderata del costo del capitale" (WACC).

I pesi della formula del WACC sono relativi all'incidenza delle singole fonti di finanziamento sul capitale totale investito nell'impresa, ovvero dipendono dal rapporto d'indebitamento e dall'incidenza del capitale proprio sul capitale totale.

La struttura finanziaria dell'impresa incide fortemente sul calcolo del costo del capitale.

Nella determinazione del WACC sono stati impiegati i parametri del metodo CAPM (Capital Asset Pricing Model) tra i quali il rendimento del Bund ventennale tedesco come tasso "risk free", il "market and country risk premium" ed il "Beta" tratti dalla base dati Damodaran, oltre ad un coefficiente "Alfa" indicante il "Size premium".

Il costo del debito e la struttura finanziaria del progetto sono stati calcolati sulle specificità del progetto, come pure il rapporto tra equity e debito.

Nel caso in questione il WACC è pari a **9.63%**.

5.3 Tasso Interno di Rendimento (TIR)

Il TIR permette di stimare con precisione il saggio che permetterebbe di rendere nullo il VAN e quindi ne individua il discrimine tra "convenienza economica" e "non convenienza economica" dell'offerta.

Nel caso in questione il TIR è pari al **9.66%**.

5.4 Debt Service Cover Ratio (DSCR)

Il DSCR rappresenta un indicatore della sostenibilità del rimborso del debito mettendo in relazione i flussi di cassa in entrata generati dalla gestione operativa del progetto offerto con quelli in uscita richiesti per il ripagamento del debito (sia la quota capitale che la quota interessi). Il calcolo dello stesso, da effettuarsi su ogni periodo di Piano, è espresso dalla seguente formula:

$$DSCR = \frac{\text{Flusso di Cassa Operativo}}{\text{Flussi di cassa per rimborso dei finanziamenti bancari}}$$

Il valore del DSCR per il progetto offerto in questione è **stabilmente superiore ad 1**.

Si sottolinea che per il DSCR è stato calcolato solo per il primo decennio della Concessione, che ha la durata di 15 anni, poiché il finanziamento ha tale durata. Nei residui anni il flusso di cassa generato dalla Concessione sarà completamente disponibile ai soci non essendoci più alcun flusso di cassa al servizio di finanziamenti.

Si può pertanto concludere che anche sotto questo profilo il Progetto offerto appare sostenibile.

5.5 Loan Life Cover Ratio (LLCR)

Il LLCR mette in rapporto il valore attuale netto dei flussi di cassa che si hanno nel periodo di vita del finanziamento e il valore attuale del debito, estrapolando di fatto un valore attualizzato del costo del debito. Il calcolo dello stesso è espresso dal rapporto tra l'ammontare complessivo dei flussi di cassa generati dal progetto opportunamente attualizzati e l'ammontare del debito iniziale contratto con il sistema bancario.

Nel caso in questione il LLCR ha il seguente valore: **1.50**.

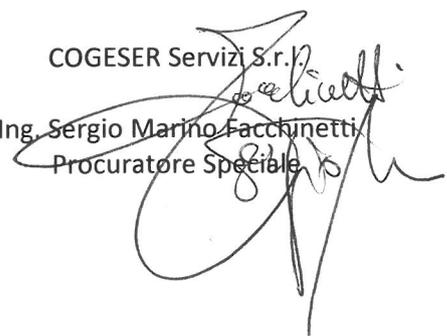
Alla luce di quanto sopra esposto, il valore del LLCR per il progetto in questione appare sostenibile, poiché si ritiene che per essere soddisfacente esso debba avere un valore almeno superiore a 1,2.

6. CONCLUSIONI

Il piano economico finanziario che riassume gli aspetti economico finanziari del progetto offerto al **Comune di Bellinzago Lombardo** comprensivo di *gestione ed adeguamento normativo dell'impianto di illuminazione pubblica con fornitura dell'energia elettrica* dimostra che tale proposta è economicamente e finanziariamente sostenibile lungo il periodo della concessione prevista in quindici anni.

Melzo, 11/1/2023

COGESER Servizi S.r.l.
Ing. Sergio Marino Facchinetti
Procuratore Speciale



1. ALLEGATO 1 – Piano economico finanziario

CONTI ECONOMICI	WACC		9,63%		VAN (€/000)		0,6		TIR		9,66%		BEP		15					
	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15				
CONTO ECONOMICO																				
€/000	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18		
Totale canone (excl oneri della sicurezza)	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	133	0	0	1.999	
Oneri della sicurezza	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0	0	32	
Totale canone	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	0	0	2.031	
Altri ricavi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale Ricavi	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	0	0	2.031	
Costo energia elettrica	62	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	0	0	-695	
Costo manutenzione e gestione	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	0	0	-137	
Totale - Energie e gestione	93	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	0	0	-832	
Costi amministrativi	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	0	0	-29	
Costi assicurativi	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	0	0	-10	
Costi tecnici	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	0	0	-47	
Altri costi	-3	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	0	0	-28	
Totale Costi	-101	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	-62	0	0	-966	
MARGINE DELLA PRODUZIONE (MOL)	34	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	0	0	1.065	
Ammortamenti	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	-34	0	0	-507	
RESULTATO OPERATIVO	0	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	0	0	557	
Oneri finanziari	-16	-15	-13	-12	-10	-9	-7	-6	-4	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	-94	
RESULTATO ANTE IMPOSTE	-16	25	26	28	29	31	33	34	36	38	40	40	40	40	40	40	0	0	464	
Imposte	0	-8	-8	-9	-9	-9	-9	-9	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-11	-11	0	0	-139	
RESULTATO NETTO	-16	17	18	20	21	22	23	24	26	27	29	29	29	29	29	29	0	0	325	
STATO PATRIMONIALE																				
€/000	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18		
Immobilizzazioni	473	440	406	372	338	304	270	237	203	169	135	101	68	34	0	-0	-0	-0		
Crediti commerciali	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	0	0	0	
Cash pooling di gruppo	-11	-3	18	38	58	78	97	116	134	152	171	215	277	339	402	312	-0	-0	-0	
Totale stato patrimoniale attivo	496	470	457	444	430	416	401	386	371	355	384	412	441	469	346	0	-0	-0	-0	
Patrimonio netto (utile)	-16	2	20	40	60	82	105	130	155	182	211	240	268	297	325	0	0	0	0	
Finanziamento Soci	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	0	0	0	0	
Debiti vs Istituti di credito M/L	326	296	264	231	197	161	123	84	43	0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	
Debiti vs fornitori	34	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	0	0
Totale stato patrimoniale passivo	496	470	457	444	430	416	401	386	371	355	384	412	441	469	346	0	-0	-0	-0	
FLUSSO DI CASSA																				
€/000	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18		
MARGINE DELLA PRODUZIONE (MOL)	34	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	0	0	0	
Totale investimenti	-507	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazioni immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Delta CCN	-0	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	0	0	0	
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	-473	60	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	87	0	0	0	
FLUSSO DI CASSA GEST. FINANZIARIA	462	-53	-53	-53	-54	-54	-54	-55	-55	-56	-11	-11	-11	-11	-11	-163	0	0	0	
FLUSSO DI CASSA PER GLIAZIONISTI	-11	8	21	20	20	20	19	19	18	18	62	62	62	62	62	-76	0	0	0	
FLUSSO DI CASSA PER GLIAZIONISTI CUM	-11	-3	18	38	58	78	97	116	134	152	215	277	339	402	325	0	0	0	0	
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	-473	60	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	74	87	0	0	0	0	
Imposte figurative (ced. Operativo)	-0	-8	-8	-8	-9	-9	-9	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	0	0	0	
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO NETTO	-473	53	66	65	65	65	64	64	63	62	62	62	62	62	76	0	0	0	0	
Flusso di cassa op. netto cumulado	-473	-420	-355	-290	-225	-160	-96	-32	31	94	156	218	281	343	419	0	0	0	0	
Flusso di cassa op. netto attualizzato	-432	-44	50	45	41	37	34	31	28	25	23	21	19	17	19	0	0	0	0	
FLUSSO DI CASSA OP. NETTO ATTUAL. CUM.	-432	-388	-338	-293	-252	-215	-181	-150	-123	-98	-75	-54	-35	-18	1	0	0	0	0	
Fl. Cassa op. (lordo on. fin. al netto imp.)	53	66	65	65	65	64	64	64	63	62	62	62	62	62	76	0	0	0	0	
Cash flow al servizio del debito	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DCR	1,17	1,46	1,45	1,45	1,44	1,43	1,42	1,41	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Fl. Cassa op. (netto on. fin) attualizzato	38	46	43	40	37	35	33	31	29	27	24	22	20	22	20	0	0	0	0	
Valore del debito attualizzato	297																			
LCR	1,50																			

2022 MOD. 001/2022
 001/2022
 001/2022

